



AZKOYEN
GROUP

2015

**INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT**





AZKOYEN
GROUP

2015

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	137
5. Informe Anual de Gobierno Corporativo Annual Report on Corporate Governance	153





AZKOYEN
GROUP



2015 | INFORME ANUAL ANNUAL REPORT



Carta del Presidente
Letter from the Chairman





Carta del Presidente

Letter from the Chairman

Estimados Accionistas,

Tengo el honor de dirigirme a ustedes como Presidente de Azkoyen para informarles sobre los acontecimientos más relevantes acaecidos durante el ejercicio 2015.

En un contexto macroeconómico de mejoría, si bien marcado por algunos interrogantes sociopolíticos en Europa y el mercado en general, el Grupo Azkoyen sigue consolidando sus buenos resultados del ejercicio anterior registrando un beneficio neto de 7,18 millones de euros en 2015, lo que supone un incremento del 94,1% respecto al resultado del año 2014. Unos datos que ponen de manifiesto que la estrategia adoptada por la compañía ha sido la adecuada y que gracias al esfuerzo y sacrificio de años anteriores hemos salido adelante con fuerza y determinación.

En este sentido la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del ejercicio 2015 ha sido 126,79 millones de euros, registrando un aumento del 3,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Además, dentro del marcado esfuerzo de la compañía por situar a la empresa en una posición financieramente sólida, hemos logrado reducir la deuda financiera neta en 12,2 millones de euros a lo largo de 2015, concluyendo el ejercicio con unos compromisos financieros de 15,34 millones de euros, lo que supone un 44,2% menos en comparación con el nivel de cierre de 2014.

Dear Shareholders,

It gives me a great honour to address you as the President of Azkoyen and to inform you about the most important events during 2015.

Within a better macroeconomic context, despite some difficult social and political questions in Europe and the market in general, Azkoyen Group continued improving with good results in 2015, showing a net profit of €7.18 million, representing a 94.1% increase on 2014 profit. These figures demonstrate that the strategy adopted by the company has been successful, and that we have been able to progress with strength and determination thanks to the efforts and sacrifices of previous years.

The net consolidated turn over of the Group for 2015 was €126.79 million, an increase of 3.8% over 2014.

Furthermore, as part of the efforts to place the company on a better financial footing, we reduced net debt by €12.2 million during 2015, ending the year with financial commitments of €15.34 million, 44.2% down on the 2014 closing level.

Quiero destacar también que Azkoyen ha reforzado su presencia internacional a lo largo de este ejercicio, una circunstancia que se refleja claramente en las ventas. Un 83,3% de la cifra de negocios del Grupo se genera ya fuera de España, lo que muestra la marcada y reiterada vocación exterior de la compañía.

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

Muchas gracias por su apoyo y confianza.

Cordialmente,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Presidente del Consejo de Administración de Azkoyen

28 de junio de 2016

I would also like to highlight the strengthened international presence of Azkoyen throughout this year. This is clearly reflected in sales, with 83.3% of the Group's turnover coming from outside Spain, showing the strong and repeated commitment the company has in this regard.

Finally, I would like to take this opportunity to thank you all for the effort you put in every day to build Azkoyen Group. This commitment and dedication are absolutely essential for a sustainable, innovative and profitable future for our company.

Thank you very much for your support and confidence.

Best regards,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Chairman, Azkoyen Board of Directors

June 28, 2016



AZKOYEN
GROUP

www.azkoyen.com
0.00Euro





2

Compañías del Grupo
Azkoyen con actividad y
principales magnitudes

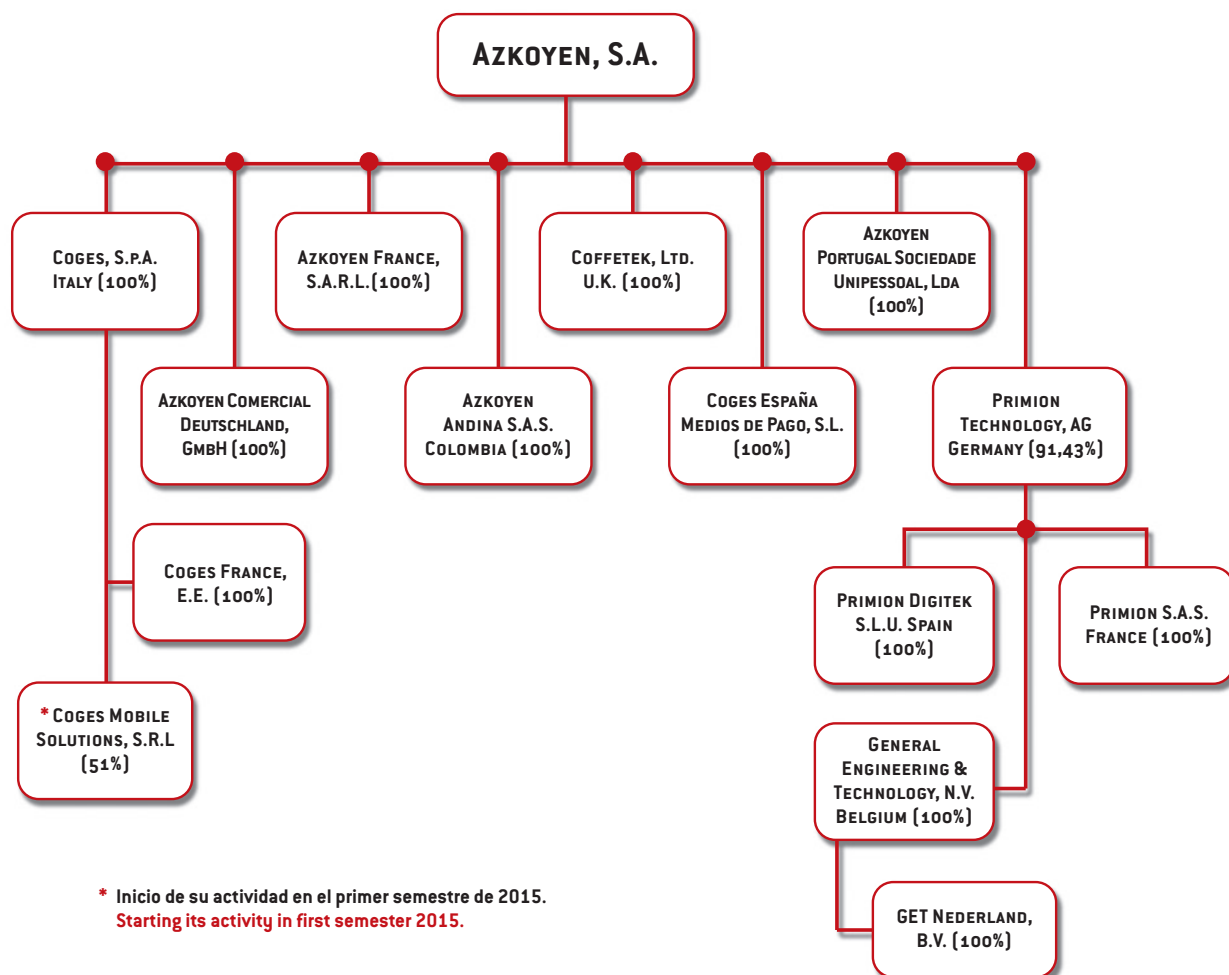
Azkoyen Group
Companies with activity
and Financial Highlights





Compañías del Grupo Azkoyen con actividad

Azkoyen Group Companies with activity



* Inicio de su actividad en el primer semestre de 2015.
Starting its activity in first semester 2015.

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 2015: 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 31/12/2015: 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

	2015	2014	2013	2012	2011
Plantilla media / Average number of employees	744	744	745	728	755
Ventas netas (en miles de euros) / Net sales (Thousands of €)	126.797	122.135	115.541	118.460	122.708
En España / In Spain	21.234	20.367	16.540	19.673	18.714
Mercados exteriores / Foreign markets	105.563	101.768	99.001	98.787	103.994

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

	2015	2014	2013	2012	2011
Beneficios antes de impuestos / Profits before tax	9.996	5.492	1.338	2.980	1.148
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	7.185	3.701	92	1.103	18
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share (in €)	0,29	0,15	0,01	0,05	0,02

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

	2015	2014	2013	2012	2011
Inversiones inmovilizado material / Investments in property, plant and equipment	1.014	1.092	2.349	1.518	1.562
Inversiones inmovilizado intangible / Investments in intangible assets	1.649	2.214	1.470	1.469	1.505

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

	2015	2014	2013	2012	2011
Patrimonio neto de la sociedad dominante / Equity attributable to the Parent	86.668	79.500	75.327	75.727	73.111
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	148.109	149.492	156.289	166.986	175.862
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) (1) / PTAA (Profitability on total average assets) (1)	6,1%	4,3%	2,1%	2,7%	1,8%
Rentabilidad del patrimonio de la dominante / Parent Equity Profitability	8,9%	4,9%	0,2%	1,5%	0,6%

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

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



AZKOYEN
GROUP



3

Informe de Auditoría y
Cuentas Anuales
Consolidadas

Auditors' Report and
Consolidated Financial
Statements





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 INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de AZKOYEN, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de AZKOYEN, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



2

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de AZKOYEN, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Otras cuestiones

Con fecha 26 de febrero de 2015 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 en el que expresaron una opinión favorable.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de AZKOYEN, S.A. y sociedades dependientes.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)

Javier Ezcurra Zubeldía

26 de febrero de 2016



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

INDEPENDENT AUDIT REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of AZKOYEN, S.A.:

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of AZKOYEN, S.A. (the parent company) and its subsidiaries (the Group), which comprise consolidated balance sheet at December 31, 2015, the consolidated statement of profit and loss, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flow, and the consolidated notes thereto for the year then ended.

Directors' responsibility 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 consolidated equity and consolidated financial position and the consolidated results of AZKOYEN, S.A. and its subsidiaries, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, 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.

Auditor's responsibility

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

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

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



2

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

Opinion

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the consolidated equity and consolidated financial position of AZKOYEN, S.A. and its subsidiaries at December 31, 2015, and its consolidated results and consolidated cash flow for the year then ended, in accordance with IFRS, as adopted by the EU, and other provisions in the regulatory framework for financial information applicable in Spain.

Other matters

On February 26, 2015, other auditors issued their audit report on the 2014 financial statements, in which they expressed an unqualified opinion.

Report on other legal and regulatory requirements

The accompanying consolidated 2015 management report contains such explanations as the directors of the parent company consider appropriate concerning the situation of the Group, the evolution of its business and other matters; however, it is not an integral part of the consolidated financial statements. We have checked that the accounting information included in the aforementioned consolidated management report agrees with the 2015 consolidated financial statements. Our work as auditors is limited to verifying the consolidated management report in accordance with the scope mentioned in this paragraph, and does not include the review of information other than that obtained from the accounting records of AZKOYEN, S.A. and its subsidiaries.

ERNST & YOUNG, S.L.

(Signed on the original)

Javier Ezcurra Zubeldía

February 26, 2016



Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible			
Fondo de comercio	Nota 4	51.091	50.722
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	6.969	7.820
Inmovilizado material	Nota 6.1	18.764	20.094
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	4.547	4.787
Activos financieros no corrientes	Nota 8	193	106
Activos por impuesto diferido	Nota 22.5	6.593	6.989
Total activo no corriente		88.157	90.518
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	14.136	13.917
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	33.499	35.677
Otros deudores	Nota 11	683	797
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	250	317
Otros activos corrientes	Nota 9	465	529
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	11.250	6.023
Total activo corriente		60.283	57.260
TOTAL ACTIVO		148.440	147.778
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO			
Fondos Propios			
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	69.572	65.912
Acciones en patrimonio propias	Notas 12.5 y 12.6	(4.819)	(5.346)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		7.087	3.679
Dividendo a cuenta	Nota 12.8	(1.000)	-
Otro resultado global acumulado	Nota 12.9		
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio			
Diferencias de conversión		707	134
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		86.668	79.500
INTERESES MINORITARIOS	Nota 12.10	1.882	1.884
Total patrimonio neto		88.550	81.384
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	563	608
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	16.647	19.106
Ingresos diferidos	Nota 16	151	170
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22.5	3.040	2.826
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	3.122	2.903
Total pasivo no corriente		23.523	25.613
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes	Nota 13	2.674	1.396
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	7.323	12.144
Otras deudas corrientes	Nota 15	340	296
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	23.752	24.916
Ingresos diferidos	Nota 16	1.940	1.681
Pasivos por impuesto corriente	Nota 22.3	338	348
Total pasivo corriente		36.367	40.781
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		148.440	147.778

(*) 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 2015.

"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."

Consolidated Financial Statements

Consolidated Balance Sheets as at 31 December 2015 and 2014 (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2015	31.12.2014 (*)
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	51.091	50.722
Other intangible assets	Note 5	6.969	7.820
Property, plant and equipment	Note 6.1	18.764	20.094
Investment property	Note 6.2	4.547	4.787
Non-current financial assets	Note 8	193	106
Deferred tax assets	Note 22.5	6.593	6.989
Total non-current assets		88.157	90.518
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	14.136	13.917
Trade and other receivables			
Trade receivables for sales and services	Note 11	33.499	35.677
Other receivables	Note 11	683	797
Current tax assets	Note 11	250	317
Other current assets	Note 9	465	529
Cash and cash equivalents	Note 11	11.250	6.023
Total current assets		60.283	57.260
TOTAL ASSETS		148.440	147.778
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Shareholders' equity			
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 et seq.	69.572	65.912
Treasury shares	Notes 12.5 and 12.6	(4.819)	(5.346)
Profit for the year attributable to the Parent		7.087	3.679
Interim dividend	Note 12.8	(1.000)	-
Valuation adjustments	Note 12.9		
To be reclassified to profit or loss in subsequent periods			
Translation differences		707	134
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT		86.668	79.500
NON-CONTROLLING INTERESTS	Note 12.10	1.882	1.884
Total equity		88.550	81.384
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long-term provisions	Note 13	563	608
Bank borrowings	Note 14	16.647	19.106
Deferred income	Note 16	151	170
Deferred tax liabilities	Note 22.5	3.040	2.826
Other non-current liabilities	Note 15	3.122	2.903
Total non-current liabilities		23.523	25.613
CURRENT LIABILITIES			
Short term provisions	Note 13	2.674	1.396
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	7.323	12.144
Other accruals	Note 15	340	296
Trade and other payables	Note 15	23.752	24.916
Deferred income	Note 16	1.940	1.681
Current tax liabilities	Note 22.3	338	348
Total current liabilities		36.367	40.781
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		148.440	147.778

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated balance sheet as at 31 December 2015.



Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (Miles de Euros)

	Notas	[Debe] / Haber	
		31.12.2015	31.12.2014(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	126.797	122.135
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	625	(1.391)
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	Notas 5 y 6	1.295	1.979
Aprovisionamientos	Nota 19.1	(49.504)	(45.904)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	1.613	1.791
Gastos de personal	Nota 19.2	(44.410)	(44.006)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores y tributos		(19.228)	(19.284)
Variación de las provisiones de tráfico	Notas 11, 13 y 15	(475)	(764)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(4.587)	(5.408)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	19	19
Excesos de provisiones	Nota 13	84	132
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado			
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	(24)	(56)
Deterioro del inmovilizado	Nota 6	(368)	(1.011)
Otros resultados	Nota 17	50	47
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		11.887	8.279
Ingresos financieros	Nota 20	17	43
Gastos financieros	Nota 21	(1.817)	(2.783)
Diferencias de cambio	Notas 20 y 21	(91)	(47)
RESULTADO FINANCIERO		(1.891)	(2.787)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.996	5.492
Impuestos sobre beneficios	Nota 22	(2.811)	(1.791)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		7.185	3.701
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	Nota 12.7	7.185	3.701
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		7.087	3.679
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		98	22
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 24	0,2917	0,1518
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		0,2917	0,1518

(*) 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 2015.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Statements of Profit or Loss for the years ended 31 december 2015 and 2014 (Thousands of Euros)

	Notes	(Debit) / Credit	
		31.12.2015	31.12.2014 (*)
Continuing operations:			
Revenue	Note 17	126.797	122.135
Changes in inventories of finished goods and work in progress	Note 10	625	(1.391)
In-house work on non-current assets	Notes 5 y 6	1.295	1.979
Procurements	Note 19.1	(49.504)	(45.904)
Other operating income	Note 17	1.613	1.791
Staff costs	Note 19.2	(44.410)	(44.006)
Other operating expenses			
Other operating expenses		(19.228)	(19.284)
Changes in operating allowances	Notes 11, 13 y 15	(475)	(764)
Depreciation and amortisation charge	Notes 5 y 6	(4.587)	(5.408)
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	84	132
Impairment and gains or losses on disposals of non-current assets			
Gains or losses on disposals of non-current assets	Note 6	(24)	(56)
Impairment of non-current assets	Note 6	(368)	(1.011)
Other gains and losses	Note 17	50	47
PROFIT FROM OPERATIONS		11.887	8.279
Finance income	Note 20	17	43
Finance costs	Note 21	(1.817)	(2.783)
Exchange differences	Notes 20 y 21	(91)	(47)
FINANCIAL LOSS		(1.891)	(2.787)
PROFIT BEFORE TAX		9.996	5.492
Income tax	Note 22	(2.811)	(1.791)
PROFIT FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		7.185	3.701
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR	Note 12.7	7.185	3.701
a) Profit attributable to the Parent		7.087	3.679
b) Profit (Loss) attributable to non-controlling interests		98	22
EARNINGS PER SHARE (Euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 24	0,2917	0,1518
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		0,2917	0,1518

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of profit and loss for 2015.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados del resultado global consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Miles de Euros)

	Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		7.185	3.701
OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
COBERTURAS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.9 y 15	-	122
Efecto impositivo	12.9 y 15	-	(27)
		-	95
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
Ganancias (pérdidas) por valoración	12.9	573	572
		573	572
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		7.758	4.368
a) Atribuido a la entidad dominante		7.660	4.346
b) Atribuido a intereses minoritarios		98	22

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

Las notas 1 a 30 de la memoria consolidada adjunta junto con los anexos forman parte integrante del del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2015.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of comprehensive income for the years ended 31 December 2015 and 2014 (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2015	31.12.2014 (*)
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		7.185	3.701
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
TRANSFERS TO PROFIT OR LOSS:			
Arising from cash flow hedges	12.9 y 15	-	122
Tax effect	12.9 y 15	-	(27)
		-	95
TRANSLATIONS DIFFERENCES			
Translation differences	12.9	573	572
		573	572
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		7.758	4.368
a) Attributable to the Parent		7.660	4.346
b) Attributable to non-controlling interests		98	22

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of comprehensive income for 2015.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (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 2013 (*)	15.121	65.712	(5.147)	174	-	(533)	2.239	77.566
Resultado global reconocido 2014	-	-	-	3.679	-	667	22	4.368
Resultado del ejercicio 2013 (distribución)	-	174	-	(174)	-	-	-	-
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	(22)	(199)	-	-	-	-	(221)
Compras adicionales y otros del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	99	-	-	-	-	(377)	(278)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(51)	-	-	-	-	-	(51)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	15.121	65.912	(5.346)	3.679	-	134	1.884	81.384
Resultado global reconocido en 2015	-	-	-	7.087	-	573	98	7.758
Resultado del ejercicio 2014 (distribución)	-	3.679	-	(3.679)	-	-	-	-
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	(21)	527	-	-	-	-	506
Compras adicionales del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	2	-	-	-	-	(268)	(266)
Constitución de Coges Mobile Solutions, S.R.L. (Nota 2.2.b)	-	-	-	-	-	-	168	168
Distribución a cuenta del resultado del ejercicio 2015 (Nota 12.8)	-	-	-	-	(1.000)	-	-	(1.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	15.121	69.572	(4.819)	7.087	(1.000)	707	1.882	88.550

(*) El movimiento de 2014 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 30 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con los anexos del ejercicio 2015 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of changes in equity for the years ended 31 December 2015 and 2014 (Thousands of Euros)

	Equity attributable to the parent							Total Equity
	Share Capital	Reserves	Treasury Shares	Profit for the Year Attributable to the Parent	Interim dividend	Valuation Adjustments	Non-controlling Interests	
Balance as at 31 December 2013 (*)	15.121	65.712	(5.147)	174	-	(533)	2.239	77.566
Comprehensive income recognised in 2014	-	-	-	3.679	-	667	22	4.368
Distribution of 2013 profit	-	174	-	(174)	-	-	-	-
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	(22)	(199)	-	-	-	-	(221)
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup (Note 2.2-b)	-	99	-	-	-	-	(377)	(278)
Other changes in equity	-	(51)	-	-	-	-	-	(51)
Balance as at 31 December 2014 (*)	15.121	65.912	(5.346)	3.679	-	134	1.884	81.384
Comprehensive income recognised in 2015	-	-	-	7.087	-	573	98	7.758
Distribution of 2014 profit	-	3.679	-	(3.679)	-	-	-	-
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	(21)	527	-	-	-	-	506
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup (Note 2.2-b)	-	2	-	-	-	-	(268)	(266)
Coges Mobile Solutions, S.R.L. incorporation (Note 2.2.b)	-	-	-	-	-	-	168	168
Interim distribution of results for the year 2015 (Note 12.8)	-	-	-	-	(1.000)	-	-	(1.000)
Balance as at 31 December 2015	15.121	69.572	(4.819)	7.087	(1.000)	707	1.882	88.550

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of changes in equity for 2015.



Cuentas Anuales Consolidadas

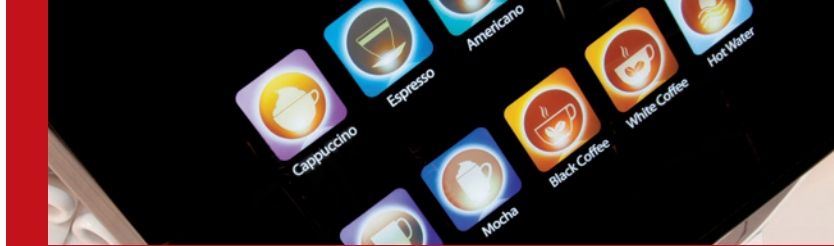
Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas generados en los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (Miles de Euros)

	Notas	31.12.2015	31.12.2014(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		15.742	12.195
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		9.996	5.492
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	4.587	5.408
Resultados por enajenación del inmovilizado	Nota 6	24	56
Imputación de subvenciones	Nota 17	(19)	(19)
Deterioro del inmovilizado	Notas 6	368	1.011
Variación en provisiones para insolvencias y otros	Nota 11	475	764
Deterioro de existencias	Nota 10	1.252	258
Gastos financieros	Nota 21	1.817	2.783
Ingresos financieros	Nota 20	(17)	(43)
Exceso de provisiones	Nota 13	(84)	(132)
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	2.641	(1.778)
Otros activos corrientes		64	(52)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(377)	693
Existencias	Nota 10	(1.378)	1.236
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 22	(2.140)	(1.283)
Pagos de intereses	Nota 14	(1.467)	(2.199)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.475)	(2.750)
Pagos por inversiones:			
Empresas del grupo		-	(49)
Otros activos no corrientes		(87)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(2.495)	(3.306)
Cobros por desinversiones:			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	90	143
Otros activos financieros		-	419
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses	Nota 20	17	43

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(8.040)	(8.655)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Ventas/(compras) acciones propias, neto	Nota 12.5	506	(221)
Adquisiciones de minoritarios	Nota 2.2.b.	(266)	(278)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Disposiciones de deudas con entidades de crédito	Nota 14	2.048	2.557
Cancelación y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(9.467)	(10.819)
Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	Nota 15	459	644
Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	Nota 15	(320)	(538)
Pagos por dividendos	Nota 12.8	(1.000)	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		5.227	790
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		6.023	5.233
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		11.250	6.023
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja y bancos		11.250	6.023
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		11.250	6.023

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

Las notas explicativas 1 a 30 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con los anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2015.



Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of cash flows from continuing operations for the years ended 31 December 2015 and 2014 (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2015	31.12.2014[*]
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		15.742	12.195
Consolidated profit before tax from continuing operations		9.996	5.492
Adjustments for:			
Depreciation and amortisation charge	Notes 5 y 6	4.587	5.408
Gains/Losses on disposal of non-current assets	Note 6	24	56
Recognition of grants in profit or loss	Note 17	(19)	(19)
Impairment of non-current assets	Notes 6	368	1.011
Changes in allowance for doubtful debts and other	Note 11	475	764
Inventory write-downs	Note 10	1.252	258
Finance costs	Note 21	1.817	2.783
Finance income	Note 20	(17)	(43)
Provisions surpluses	Note 13	(84)	(132)
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other receivables	Note 11	2.641	(1.778)
Other current assets		64	(52)
Trade and other payables		(377)	693
Inventories	Note 10	(1.378)	1.236
Other cash flows from operating activities:			
Income tax recovered/(paid)	Note 22	(2.140)	(1.283)
Interest paid	Note 14	(1.467)	(2.199)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		(2.475)	(2.750)
Payments due to investment:			
Group companies		-	(49)
Other non current assets		(87)	-
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 y 6	(2.495)	(3.306)
Proceeds from disposal:			
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 y 6	90	143
Other financial assets		-	419
Other cash flows from investing activities:			
Interest received	Note 20	17	43

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

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(8.040)	(8.655)
Proceeds and (payments) relating to equity instruments:			
Sales/(purchases) of treasury shares, net	Note 12.5	506	(221)
Acquisitions of non-controlling interests	Note 2.2.b.	(266)	(278)
Proceeds and (payments) relating to financial liability instruments:			
Proceeds from issue of bank borrowings	Note 14	2.048	2.557
Repayment and redemption of bank borrowings	Note 14	(9.467)	(10.819)
Proceeds from issue of other non-current liabilities	Note 15	459	644
Repayment of other non-current liabilities	Note 15	(320)	(538)
Payments for dividends	Note 12.8	(1.000)	-
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		5.227	790
CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT BEGINNING OF YEAR		6.023	5.233
CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR		11.250	6.023
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR			
Cash on hand and at banks		11.250	6.023
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR		11.250	6.023

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of cash flows for 2015.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 2015

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 2015 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 25 de febrero de 2016:

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

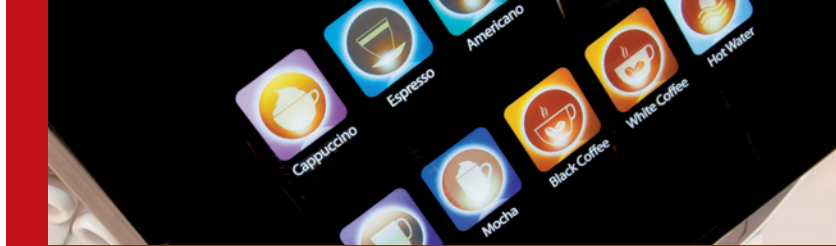
On 24 June 2011, the shareholders at the Parent's Annual General Meeting approved the entire content of the draft terms for the merger by absorption of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (absorbed companies) into Azkoyen, S.A. (absorbing company) drawn up on 25 March 2011. 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 2015 were formally prepared by the directors at the Board of Directors Meeting held on 25 February 2016:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 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 2015 (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, 2015 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 2015 (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 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 26 de junio de 2015. 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 2015, 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 2014 were approved by the General Meeting of Shareholders of the parent company held on 26 June 2015. The consolidated annual accounts of the Group and the annual accounts of the entities within the group for the financial period ended December 31 2015, 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 2015

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 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 las provisiones por obligaciones medioambientales y aquellas derivadas de indemnizaciones por despido (Notas 3.j, 13 y 19.2).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 25 de febrero de 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja, en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

No ha habido cambios en estimados contables respecto del año 2014 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 2015 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de In-

formation available on the events analysed at 25 February 2016, 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.

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

There have been no changes in accounting estimates with respect of the year 2014 who have had significant impact on these consolidated annual accounts.

Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRSs)

Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRSs)

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for the year ended December 31 2015 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, in conformity with



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

formación Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

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 2014, 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 consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, taking into account all the mandatory accounting principles and rules and measurement bases with a material effect thereon, as well as the alternative treatments permitted by the relevant standards in this connection.

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 2014, 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
NIIF 9 – Instrumentos financieros / IFRS 9 - Financial Instruments	Pendiente Pending	Pendiente Pending
NIIF 14 – Diferimiento de actividades reguladas / IFRS 14 –Regulatory deferral accounts	Pendiente Pending	Pendiente Pending
NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes / IFRS 15 - Revenue from contracts with customers	Pendiente Pending	Pendiente Pending
NIIF 16 - Arrendamientos / IFRS 16 - Leases	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Mejoras anuales de las NIIF - Ciclo 2010-2012 / Annual improvements to IFRS - Cycle 2010-2012	17 de diciembre de 2014 17 December 2014	1 de febrero de 2015 1 February 2015
Mejoras anuales de las NIIF - Ciclo 2012-2014 / Annual improvements to IFRS - Cycle 2012-2014	15 de diciembre de 2015 15 December 2015	1 de enero de 2016 1 January 2016
Modificaciones a la NIC 19 – Planes de prestaciones definidas: Aportaciones de los empleados / Amendments to IAS 19 - defined benefit plans: employee contributions	17 de diciembre de 2014 17 December 2014	1 de febrero de 2015 1 February 2015
Modificaciones a las NIIF 11 – Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas / Amendments to the IFRS 11 – Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations	24 de noviembre de 2015 24 November 2015	1 de enero de 2016 1 January 2016
Modificaciones a la NIC 1 – Iniciativa sobre información a revelar / Amendments to IAS 1 - disclosure initiative	18 de diciembre de 2015 18 December 2015	1 de enero de 2016 1 January 2016

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 las NIC 16 y NIC 38 – Aclaraciones de los métodos aceptables de amortización / Amendments to IAS 16 and IAS 38 - clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation	2 de diciembre de 2015 2 December 2015	1 de enero de 2016 1 January 2016
Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41 – Agricultura: Plantas productoras / Amendments to IAS 16 and IAS 41 - Agriculture: Bearer Plants	23 de noviembre de 2015 23 November 2015	1 de enero de 2016 1 January 2016
Modificaciones a la NIC 27 – Método de la participación en los estados financieros separados / Amendments to IAS 27 - equity method in separate financial statements	18 diciembre de 2015 18 December 2015	1 de enero de 2016 1 January 2016
Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 – Ventas o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o su 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 las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Aplicación de la excepción de consolidar las entidades de inversión / Amendments to the IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 - Investment Entities: Applying the Consolidation Exception	Pendiente Pending	Pendiente Pending
NIC 12 - Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas / IAS12 - Recognition of the deferred tax assets of unrealized losses	Pendiente Pending	Pendiente Pending

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. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones:

NIIF 15 Reconocimiento de ingresos

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 derogará 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, aunque todavía no ha sido adoptada esta norma por la Unión Europea.

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. Based on the analysis conducted to date, the Group believes that their first-time application will not have a material impact on the consolidated financial statements apart from the following:

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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 la aplicación 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 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. El Grupo continúa evaluando cada uno de los contratos individuales para determinar la estimación de las contraprestaciones variables y las limitaciones a su reconocimiento.

(ii) Obligaciones por garantías

El Grupo ofrece las garantías obligatorias para las reparaciones generales si bien en algunos contratos ofrece extensiones de garantías o servicios de mantenimiento en sus contratos con clientes. Por tanto, las garantías obligatorias se seguirán registrando de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes como se está haciendo actualmente. Por su parte a las garantías extendidas será de aplicación lo establecido en la NIIF 15, no se espera un impacto significativo de la aplicación de este Norma.

(b) Prestación de servicios

El Grupo ofrece servicios de instalación dentro del segmento de Tecnología y sistemas de seguridad. Estos servicios se venden tanto de forma separada en los contratos con los clientes como agrupados junto con la venta de equipos. El Grupo ha evaluado de manera preliminar que los servicios se satisfacen en el tiempo, ya que el cliente recibe simultáneamente y consume los beneficios proporcionados por el Grupo. En consecuencia, el Grupo no espera ningún impacto significativo que surja de estos contratos de servicio.

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

(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 allowances, 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. The Group continues to assess individual contracts to determine the estimated variable consideration and related constraint.

(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

The Group provides installation services within the technology and security systems segment. These services are sold either on their own in contracts with the customers while others may be bundled together with the sale of equipment to a customer. The Group has preliminarily assessed that the services are satisfied over time given that the customer simultaneously receives and consumes the benefits provided by the Group. Consequently, the Group does not expect any significant impact to arise from these service contracts.

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

la NIIF g. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF g indica que es de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su aplicación anticipada, no habiendo sido todavía adoptada por la Unión Europea. 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.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. En general, 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 g. 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 g. Sin embargo, el Grupo analizará en más detalle las características de flujo de efectivo contractuales de estos instrumentos antes de concluir si todos los instrumentos cumplen con los criterios para valorarse a coste amortizado de acuerdo con la NIIF g.

(b) Deterioro

La NIIF g 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 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue publicada en enero de 2016 y 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.

Esta nueva norma derogará 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, aunque esta norma todavía no ha sido adoptada por la Unión Europea. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha

standard brings together all three aspects of the accounting for financial instruments project: classification and measurement, impairment and hedge accounting. IFRS g 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.

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 g. 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 g. However, the Group will analyse the contractual cash flow characteristics of those instruments in more detail before concluding whether all those instruments meet the criteria for amortised cost measurement under IFRS g.

(b) Impairment

IFRS g 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 16: Leases

IFRS 16 was published in January of 2016, 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 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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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.

Entidad como arrendataria

Excepto por los contratos que ya se califican como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17, y que seguirán registrándose como arrendamientos con la nueva norma, el Grupo no tiene otros contratos que pudieran considerarse arrendamientos por tener el derecho a controlar el uso del activo identificado, pues no hay acuerdos de servicios que se basen en la utilización de un activo.

Por otra parte, se han analizado los contratos de arrendamiento existentes que incluyen también la prestación de un servicio y se ha comprobado que dichos servicios no son significativos.

Para los arrendamientos financieros en curso a la fecha de aplicación de la nueva norma se aplicará la solución práctica que permite contabilizarlos de acuerdo con la normativa actual (NIC 17).

Sin embargo, 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 2015 ascienden a 6.804 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 2015 ascienden a 3.230 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 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2014. Las cuentas anuales consolidadas de 2014 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 2015.

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales", el Grupo suministra en la Nota 15 exclusivamente la información relativa al ejercicio y no se presenta información comparativa, calificándose las presentes cuentas anuales consolidadas como iniciales, a estos ex-

has begun its preliminary evaluation of IFRS 16 as well as its potential effects on its consolidated financial statements.

Entity as lessee

Apart from arrangements already considered leases in accordance with IAS 17, and which continue to be recognized as such under the new standard, the Group does not have any other contracts which could be considered leases due to the right to control the use of the identified asset, as there are no service agreements based on the asset's use.

On the other hand, existing lease agreements were analyzed which also include providing a service, which are not significant.

A practical solution will be applied permitting financial leases still applicable during the date of the application of the new standards to be accounted for in accordance with current regulations (IAS 17).

However, 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 2015 amounted to 6,804 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 2015 amounted to 3,230 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 2015 contained in these notes to the consolidated financial statements is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2014. The 2014 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 2015.

In accordance with the terms of the single additional provision of the Resolution dated 29 January, 2016 of the Institute of Accounting and Auditors of Accounts on information to be included in notes to the consolidated financial statements regarding the average period for making payments to suppliers, the Group, only present in the Note 15 the information for the year 2015, rather than comparative information; therefore, these are considered first-time consolidated financial statements for these exclusive effects,

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

clusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Moneda funcional

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

2.2 Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

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

Al 31 de diciembre de 2015 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 la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (anteriormente denominada CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.), sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisboa (Portugal) (Nota 6.2).
- Coffetek, Ltd. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. domiciliada en Bristol (Reino Unido) cuya actividad es el diseño, la fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente.
- Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Am Turm 86, Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, S.A.R.L., sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en 7 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (Francia).

with regard to the application of the uniformity principle and the comparability requirement.

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

At December 31 2015, 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) (Note 6.2).
- Coffetek, Ltd., a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., with registered office in Bristol (UK) that designs, manufactures, and markets hot beverage vending machines.
- Azkoyen Commercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, S.A.R.L., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

- Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., constituida a finales de 2013, cuya actividad es la fabricación y comercialización de máquinas de vending. Está domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia).
- Azkoyen Andina, SAS, a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., incorporated at the end of 2013 that engages in the manufacturing and marketing of vending machines. Its registered office is at Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia).
- Coges, S.p.A. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (adquirida el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño y fabricación, para su posterior venta, de sistemas de pago.
- Coges, S.p.A., a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A. (acquired on 29 July 2005), with registered office in Schio (Italy), that designs and manufactures payment systems for subsequent sale.
- Coges España Medios de Pago, S.L. 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 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. 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".
- 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, sociedad filial participada en un 92,65% por la Sociedad dominante (91,43% al 31 de diciembre de 2014), 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) y Primion Technology GmbH con domicilio social en Graz (Austria). Adicionalmente, la sociedad participa en un porcentaje del 15% en la sociedad SFK Networkservice GmbH con domicilio social en Römhild (Alemania) – en situación de insolvencia desde Julio de 2010, contabilizada al coste y totalmente deteriorada. El Subgrupo Primion cotizó hasta el 7 de abril de 2015 en la bolsa de Frankfurt (XETRA).
- Primion Technology AG, Parent has a 92.65% shareholding (91.43% at 31 December 2014), a subsidiary incorporated in 1999 and acquired in 2008. It is the parent of the Primion subgroup. Its registered office is in Stetten am kalten Markt, Baden-Württemberg (Germany). It manufactures, markets and installs innovative software and hardware for access control, time recording, and integrated security systems. In addition, Primion Technology AG holds 100% of the share capital of: (i) General Engineering & Technology N.V., whose registered office is in Malle (Belgium), which in turn holds 100% of the share capital of GET Nederland B.V., with registered office in Waardenburg (Netherlands), and also (ii) Primion GmbH and Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG, whose registered offices are in Stetten am kalten Markt (Germany), Primion Digitek, S.L.U., whose registered office is in Barcelona (Spain), Primion SAS, with registered office in Boulogne-Billancourt (France) and Primion Technology GmbH, with registered office in Graz (Austria). It also holds a 15% stake in SFK Networkservice GmbH, with registered office in Römhild (Germany) – the investment in this company, which has been insolvent since July 2010, was recognised at cost and has been written off. The Primion subgroup was listed until April 7, 2015 on the Frankfurt Stock Exchange (XETRA).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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

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

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

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

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

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2015, el perímetro de consolidación ha variado como consecuencia de la constitución en marzo de 2015 de la sociedad dependiente Coges Mobile Solutions, S.R.L., participada en un 51% por Coges S.p.A. (habiendo desembolsado esta última a tal efecto un importe total de 175 miles de euros).

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

The financial statements of the subsidiaries are fully consolidated with those of the Parent. Accordingly, all material balances and effects of the transactions between consolidated companies are eliminated on consolidation.

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

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

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

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

b) Changes in scope of consolidation

In the year 2015, the scope of consolidation has changed as a result of the incorporation in March 2015 of the subsidiary Coges Mobile Solutions, S.R.L., owned 51% by Coges S.p.A. (the contribution by this company amounted to 175 thousands euros).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Asimismo, en el presente ejercicio, se ha producido la adquisición de 67.748 acciones adicionales representativas del 1,22% del capital de Primion Technology, AG por un importe de 266 miles de euros, principalmente mediante compras directas en bolsa hasta el 7 de abril (Nota 12.10). La Bolsa de Frankfurt aprobó el 7 de octubre de 2014 la solicitud de exclusión de cotización de Primion Technology, AG, sociedad de cabecera del Subgrupo Primion. La exclusión de cotización fue efectiva seis meses más tarde, es decir, desde el 7 de abril de 2015. Los accionistas minoritarios, que no vendieron sus acciones en Bolsa, pueden continuar como accionistas de Primion Technology, AG. Salir de Bolsa está permitiendo al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio.

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

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 2014.

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.

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.

Likewise, in the current year, 67,748 additional shares representing 1.22% of the capital of Primion Technology, AG were acquired by an amount of 266 thousand euros, mainly through direct purchases on the stock market until April 7, 2015 (note 12.10). On October 7, 2014, the Frankfurt Stock Exchange approved the request for delisting of Primion Technology, AG, the parent of the Primion subgroup. The delisting became effective six months later, on April 7, 2015. Non-controlling shareholders who did not sell their shares on the exchange are still shareholders of Primion Technology, AG. The delisting has enabled the Primion subgroup to cut costs and focus on its business.

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

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 2014 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. In business combinations, the acquisition cost includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisers and other consultants to carry out the combination.

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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

- 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.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

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

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición, minorado -en su caso- por los deterioros de su valor contable respecto de su valor recuperable. El Grupo Azkoyen realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio (Nota 4).

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

Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las unidades generadoras de efectivo, para un periodo de 5 años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según los planes estratégicos aprobados en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero.

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.

- 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.

- 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 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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 NIF 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 2015 y 2014 los fondos de comercio eran los surgidos en las adquisiciones de Coges, S.p.A. en 2005, Coffetek, Ltd. y Subgrupo Primion en 2008 e Impulsa en 2009 (esta última por Coges España Medios de Pago, S.L.). Véase en la Nota 4 la información relativa a la evaluación del riesgo de deterioro realizada por la compañía.

b) Otros activos intangibles

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

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

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

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

Marcas

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

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 2015 (and 2014) arose on the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd. and the Primion subgroup in 2008, and Impulsa in 2009 (this last company by Coges España Medios de Pago, S.L.). See Note 4 for information on the assessment of impairment risk conducted by the Company.

b) Other intangible assets

The other intangible assets are identifiable non-monetary assets without physical substance which arise as a result of a legal transaction or which are developed internally by the consolidated companies. Only assets whose cost can be estimated reasonably objectively and from which the consolidated companies consider it probable that future economic benefits will be generated are recognised.

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

In both cases, the consolidated companies recognise any impairment loss on the carrying amount of these assets with a charge to “Net Impairment Losses” in the consolidated statement of profit or loss. The criteria used to recognise the impairment losses on these assets and, where applicable, the recovery of impairment losses recognised in prior years are similar to those used for property, plant and equipment (see Note 3-e).

The items included under this heading are:

Trademarks

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 incurrían.

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.

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.

Computer softwares

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.

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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

- 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.
- 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.

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

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

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.

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.

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

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) Inmovilizado material

c) Property, Plant and Equipment

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

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 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.

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.

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.

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

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Si se diera la circunstancia de que el valor residual de un activo fuera superior a su valor neto contable, en ese momento cesaría de amortizar.

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

	Años de Vida Útil
Edificios	20 – 50
Instalaciones y maquinaria	3 – 30
Mobiliario y equipo	6 – 10
Utillaje	3 – 15
Vehículos	5
Equipo proceso de datos	4 - 5

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

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

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un 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.

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

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

	Years of Useful Life
Buildings	20 - 50
Plant and machinery	3 - 30
Furniture and equipment	6 - 10
Tools	3 - 15
Vehicles	5
Computer hardware	4 - 5

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

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

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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

Costes por intereses

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

d) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de terrenos, edificios y otras construcciones ajenas a la actividad productiva, que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. El Grupo sigue, para su valoración, el método de coste amortizado que supone su valoración al coste de adquisición neto de sus correspondientes provisiones y amortizaciones aplicadas de acuerdo con lo contemplado en la Nota 6.2.

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 no se han registrado ingresos netos derivados de rentas provenientes de estas inversiones inmobiliarias (5 miles de euros en el ejercicio 2014). 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 inmaterial, si hubiera, con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos (principalmente, entre el 9,0% y el 10,8% en 2015) 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

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

Borrowing costs

The Group only capitalises the borrowing costs directly related to the financing of the acquisition, construction or production of assets.

d) Investment property

"Investment property" in the accompanying consolidated balance sheet includes the net values of the land, buildings and other structures not used in production held either to earn rentals or for capital appreciation. The Group measures these assets at depreciated cost, i.e. acquisition cost less any impairment and depreciation charges recognised in accordance with Note 6.2.

In the year ended 31 December 2015, there is not net rental income earned from these investments (2014: EUR 5 thousand). In addition, the Group did not incur any expenses of a material amount in the year stemming from the related leases.

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

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

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate (mainly between 9.0% and 10.8% in 2015) 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso. En el caso de los fondos de comercio, el tratamiento de los saneamientos se explica en la Nota 3.a. Como resultado del ejercicio anterior, los Administradores concluyen que al 31 de diciembre de 2015 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.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las

selling prices, costs and volumes based on experience and future expectations per the approved strategic plan in force] and considering a residual value calculated using a zero growth rate. If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately; since the Group's assets are not carried at revalued amounts (see Notes 5 and 6).

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

f) Inventories

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

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

The Group assesses the net realisable value of the inventories at the end of each period and recognises the appropriate loss if the in-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 2015 al igual que al 31 de diciembre de 2014, 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 inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen

ventories 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 2015 or 2014. 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 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 be-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 el ciclo de explotación no supera los doce meses, por lo que, los activos y pasivos se clasifican en general como corrientes o no co-

come 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 the operating cycle does not exceed twelve months and, accordingly, assets and liabilities are generally classified as current or



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

rientes en función de su vencimiento a partir de la fecha del balance de situación, considerándose como no corrientes aquellos activos y pasivos con vencimiento posterior a los doce meses contados a partir de la fecha del mismo.

h) Instrumentos de patrimonio

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

Acciones propias

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

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

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

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de

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 (note 15)

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

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

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

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting are recognised in the

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen. En 2015 y 2014 el Grupo no ha registrado por este concepto gasto o ingreso alguno.

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

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

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

j) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido por 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 adjunto incluye 833 miles de euros (897 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) 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 de este plan post-empleo hasta enero de 2007 era de prestaciones definidas. Como consecuencia de una reforma legislativa producida en Italia, con efectos 1 de enero de 2007, todas las obligaciones por este concepto que surjan a futuro han sido externalizadas y por tanto ya no les es de aplicación el tratamiento como plan de prestaciones defi-

consolidated statement of profit or loss as they occur. The Group did not recognise any income or expense in this respect in 2015 or 2014.

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

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

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated or exercised or no longer meets the criteria for hedge accounting. At that time, any cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in equity remains in equity until the forecast transaction occurs. If a hedged transaction is no longer expected to occur, the net cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to profit or loss

j) Termination and other employee benefits

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

"Non-Current Liabilities – Other Non-Current Liabilities" in the accompanying consolidated balance sheet includes EUR 833 thousand (31 December 2014: EUR 897 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 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 ac-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

nidas 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 2015 dicho epígrafe incluye 152 miles de euros por este concepto (191 miles de euros en 2014). 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 2015 han sido, entre otras, un tipo de interés del 2% (1,5% en 2014), una tasa de inflación de entre 0,6 y 2% (al igual que en 2014) y tablas de supervivencia "RG48 della Ragioneria Generale dello Stato". Los pagos del ejercicio por este concepto han ascendido a 43 miles de euros, aproximadamente (6 miles de euros aproximadamente en 2014).

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 2015. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 ha ascendido a 221 miles de euros aproximadamente (193 miles de euros en 2014).

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

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

k) Provisiones y pasivos y activos contingentes

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

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

panying consolidated statement of profit or loss. In 2015 "Staff Costs" included EUR 152 thousand in this connection (2014: EUR 191 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 2015 include a 2% interest rate (1.5% in 2014), an inflation rate of between 0.6% and 2% (the same in 2014) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables. The payments made in this connection totalled approximately EUR43 thousand in 2015 (2014: approximately EUR 6 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 2015. The amount recognised in the 2014 consolidated statement of profit or loss was approximately EUR 221 thousand (2014: EUR 193 thousand).

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

The other remuneration agreements with certain employees and directors are recorded as liabilities on an accrual basis provided the stipulated targets are being met (see Note 19.2).

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

mada 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 re-estimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 no había procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen (Nota 13).

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

Provisiones por costes de garantías y reciclaje

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

1) Subvenciones oficiales

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

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

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.

Court proceedings and/or claims in process

At the end of 2015 and 2014 there were no court proceedings and/or claims in process against the consolidated companies with respect to which the Group's legal advisers and its directors consider that the outcome could have a material effect on the financial statements for the years in which they are settled (Note 13).

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

Provisions for warranty costs and recycling

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

1) Government grants

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

- a) Non-refundable grants, donations and legacies related to assets: these are classified as liabilities and measured at the fair value of the amount or the asset received, based on whether or not they are monetary grants, and they are taken to income in proportion to the period depreciation taken on the assets for which the grants were received or, where appropriate, on dis-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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

- b) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en el que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devengan los gastos específicos.

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Para los contratos de construcción, 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.

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 cos-

posal de the asset or on the recognition of an impairment loss, except for grants received from shareholders or owners, which are recognised directly in equity and do not give rise to the recognition of any income.

- b) Grants related to income: grants related to income are credited to income when granted, unless their purpose is to finance losses from operations in future years, in which case they are allocated to income in those years. If grants are received to finance specific expenses, they are allocated to income as these expenses are incurred.

m) Revenue Recognition

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

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

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

For mainly Primion subgroup construction contracts (relating to the installation of integrated security systems), the Group recognises the revenue and profit on each contract by reference to the estimated stage of completion of the contract activity at the reporting date, determined on the basis of the proportion that costs incurred bear to the total budgeted costs for each project (percentage of completion method) as provided for in IAS 11.

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

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

In accordance with IAS 11, when the outcome of a construction contract cannot be estimated sufficiently reliably, contract revenue is recognised only to the extent of contract costs incurred that it is probable will be recovered. Contract costs are recognised

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

tes 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 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 comer-

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 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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

cio 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 desproporción.
- 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.
- 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 precedente

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.
- 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 2015 y 2014, 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.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. El fondo de comercio que surge en la adquisición de una entidad extranjera se trata como un activo de la entidad extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican

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 2015 and 2014, 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.

On consolidation, the assets and liabilities of the Group’s foreign operations are translated to euros at the exchange rates prevailing on the consolidated balance sheet date. Goodwill arising on the acquisition of a foreign company is treated as an asset of the foreign company and is translated at the closing rate. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the year, unless exchange rates fluctuate significantly. Any exchange differences arising are initially classified as a separate component of equity under “Translation Differences” and are sub-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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.

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.

sequently 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.

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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 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

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-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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Coges, S.p.A.	35.533	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	6.391	6.022
Subgrupo Primion	9.043	9.043
Total	51.091	50.722

Las unidades generadoras de efectivo correspondientes a los fondos de comercio en el caso de la sociedad británica Coffetek, Ltd., el subgrupo alemán Primion y Coges, S.p.A., se corresponden con las propias sociedades legales o Subgrupos. El aumento en el fondo de comercio de Coffetek, Ltd. se debe al movimiento de las diferencias de conversión producido por la revalorización de la libra esterlina respecto al euro.

El fondo de comercio correspondiente al Subgrupo Primion, tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de euros):

Miles de Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Importe bruto-	12.643	12.643
Primion Technology, AG	7.586	7.586
Subgrupo GET (Bélgica)	5.057	5.057
De los que deterioro-	(3.600)	(3.600)
Total	9.043	9.043

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

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) asociada al fondo de comercio de Coges, S.p.A. (sociedad italiana que viene obteniendo beneficios desde su fecha de adquisición) ha sido evaluado por re-

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 2015 and 2014 is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Coges, S.p.A.	35,533	35,533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	6,391	6,022
Primion Subgroup	9,043	9,043
Total	51,091	50,722

In the case of the UK company Coffetek, Ltd., the German Primion subgroup, and Coges, S.p.A., the cash-generating units to which the goodwill relates are the legal companies or subgroups themselves. The increase in the goodwill of Coffetek, Ltd. is due to the change in translation differences due to the appreciation of the pound sterling against the euro.

The goodwill corresponding to the Primion subgroup relates to the following investees at 31 December 2015 and 2014 (in thousands of euros):

Thousands of Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Gross Amount-	12,643	12,643
Primion Technology, AG	7,586	7,586
GET subgroup (Belgium)	5,057	5,057
Of which: Impairment--	(3,600)	(3,600)
Total	9,043	9,043

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

The recoverable amount of the cash-generating unit (CGU) associated with the goodwill of Coges, S.p.A. (an Italian company which has reported profits since its acquisition date) was assessed by

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 2015, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 10,8% (11,1% en el ejercicio 2014).

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 2015) y trasladarse a una nave de alquiler bastante más pequeña y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. Por ello, en el test de deterioro de la UGE Coges del ejercicio 2015, las proyecciones de flujo de efectivo incorporan costes estimados por alquileres a partir de julio de 2017 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, y antes del efecto del deterioro explicado en la nota 6.1.3, en 2015 ha sido de 4,2 millones de euros (en 2014 3,9 millones de euros).

Tras una negativa evolución en los ejercicios 2012 a 2014 de la cifra de negocios de la UGE Coges - medios de pago para vending -, en el ejercicio 2015 su cifra de negocios ha crecido un 1,8%.

Cabe destacar que en torno a un 60% de las ventas de la UGE Coges se realizan en Italia, donde se han notado especialmente los efectos de la crisis económica y de la reducción del crédito disponible a empresas. 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.

Las desviaciones a la baja (y al alza) producidas en las proyecciones de los flujos futuros que se realizaron en los ejercicios 2013 y 2014 respecto a los flujos reales generados en los ejercicios siguientes (específicamente, considerando a estos efectos el EBITDA), en miles de euros, han sido:

EBITDA	2014	2015
Según proyecciones realizadas en 2013	5.172	6.113
Según proyecciones realizadas en 2014	-	4.020
Según datos reales posteriores	4.558	(*) 4.469
Desviaciones a la baja (y al alza)	614	(449)

(*) Adicionalmente, UGE Medios de pago (excluyendo Coges) ha obtenido un margen bruto de 174 miles de euros por ventas internas de componentes a UGE Coges.

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 2015 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 10.8% (2014: 11.1%).

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 2015 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 2015, the cash flow projections included estimated lease costs from July 2017 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 2015, before the effect of impairment explained in Note 6.1.3, was EUR 4.2 million (2014: EUR 3.9 million).

After a negative performance in the years 2012 to 2014 of the turnover of the Coges CGU - payment systems for vending machines -, in the year 2015 its turnover has grown 1.8%.

It should be noted that around 60% 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 or downwards deviations from the cash flows projections made in the years 2014 and 2015 displayed by the actual cash flows generated in the subsequent years (specifically with regard to EBITDA in this connection) were as follows (in thousands of euros):

EBITDA	2014	2015
As per the projections made in 2013	5,172	6,113
As per the projections made in 2014	-	4,020
As per the actual subsequent data	4,558	(*) 4,469
Variance (upward) downward	614	(449)

(*) Additionally, Payment Systems CGU (excluding Coges) has obtained a gross margin of 174 thousands of euros for internal sales to Coges CGU.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

En el ejercicio 2015, 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:

In 2015, management reviewed and updated, for impairment test purposes, the growth sales assumptions for the coming years, as shown in the tables below:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Ejercicio Year	Ventas reales en "n" y previstas para siguientes Actual Sales in "n" and Forecast Sales for the Subsequent Years					
	n	n+1	n+2	n+3	n+4	n+5
2014	15.957	16.442	17.907	19.225	20.571	21.599
2015	16.243	16.896	17.880	19.210	20.456	21.621

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
2014	3,0%	8,9%	7,4%	7,0%	5,0%
2015	4,0%	5,8%	7,4%	6,5%	5,7%

En las proyecciones a 5 años realizadas en el ejercicio 2015 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 7,3% y un 7,9% de la cifra de negocios en los ejercicios 2015 y 2014), 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 2016 es igual a +1,5% en 2016 y 2017. Por otra parte, sus tasas estándar actuales de impuesto sobre beneficios son: 27,5% para el impuesto sobre beneficios (o "IRES") y 3,9% para el impuesto regional a la producción (o "IRAP"). Según la información disponible, a partir del 1 de enero de 2017, la tasa estándar del "IRES" se reducirá al 24%.

In the five-year projections for the Coges CGU made in 2015, 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 7.3% and 7.9% of revenue in 2015 and 2014 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 2016 is equal to +1.5 per cent in 2016 and 2017. On the other hand, their current income tax rate are: 27.5% for the tax on income (or "IRES") and 3.9 per cent for the regional tax on production (or "IRAP"). According to the information available, with effect from 1 January 2017, the rate of "IRES" will be reduced to 24%.

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. Como se indica en la Nota 2.2, en marzo de 2015 se constituyó Coges Mobile Solutions, S.R.L., participada al 51% por Coges, S.p.A., que comercializará mediante li-

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. As indicated in the Note 2.2, in March 2015, Coges Mobile Solutions, S.R.L. was incorporated, 51% owned by Coges S.p.A., which will market,

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

cencias una tecnología innovadora que permite, entre otros aspectos, el pago en máquinas de vending a través de una aplicación para smartphones, conectada con el hardware producido por Coges e instalado en máquinas de vending. La nueva tecnología fue presentada al mercado en la feria europea de referencia del sector del vending, Venditalia, Milán, 3-6 Mayo 2015. En una primera fase, se está impulsando su comercialización en Italia y España.

Los flujos de efectivo resultan de las proyecciones realizadas que utilizan hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según los planes estratégicos en vigor. La información referente a las hipótesis relacionadas con los resultados de explotación previstos, en el análisis del test de deterioro en 2015 de UGE Coges, es la siguiente:

through licences, of innovative technology that allows, among other things, payment in vending machines via an app on smartphones, connected to hardware manufactured by Coges and installed in the vending machines. The new technology was presented to market at the Venditalia, Europe's leading vending industry trade fair, in Milan, held 3-6 May 2015. In a first stage, the company is promoting commercialisation in Italy and Spain.

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 2015, is as follows:

	2016	2017	2018	2019	2020
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCN) / Annual revenue growth	4,0%	5,8%	7,4%	6,5%	5,7%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	3.771	3.963	4.554	5.198	5.774
Resultado de explotación en % sobre INCN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	22,3%	22,2%	23,7%	25,4%	26,7%

(*) El resultado de explotación en el ejercicio 2015, antes del efecto del deterioro explicado en la nota 6.1.3, ha ascendido a 4.163 miles de euros (25,6% respecto al INCN). / Profit from operations in 2015, before the effect of impairment explained in Note 6.1.3, amounted to EUR 4,163 thousand (25.6% compared to the INCN).

(**) El porcentaje de consumo de materiales entre INCN se mantiene básicamente estable. Respecto al agregado de otros gastos de fabricación y otros gastos de explotación, el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 5,9%. / The improvement in profit from operations is justified by the expected growth in revenue. Except for an estimated slight worsening in 2015, the ratio of the cost of materials consumed to revenue subsequently remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses, average annual growth for the pluriannual period is 5.9%.

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 2015, el porcentaje que supone el valor residual actualizado sobre el importe recuperable es un 66,3%.

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):

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 2014 the discounted residual value represented 66,3% of the recoverable amount.

From a sensitivity analysis standpoint:

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

[-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 2015/ Baseline case of 2015 projections	48.083	9.187	En el caso base, Wacc = 10,8% y g = 0 In the baseline case, WACC = 10.8% and g = 0
-4% (por ejemplo, 20.756 en n+5) / -4% (e.g. 20,756 in n+5)	43.500	4.604	Subir el Wacc a 11,9% Increase WACC to 11.9%
-8% (por ejemplo, 19.891 en n+5) / -8% (e.g. 19,891 in n+5)	38.917	21	
-10% (por ejemplo, 19.459 en n+5) / -10% (e.g. 19,459 in n+5)	36.625	(2.271)	Para no tener deterioro subir la g = 0,84% To avoid impairment, increase g = 0.84%

(*) Antes de considerar el importe adicional resultante de los 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 38.896 miles de euros. / The consolidated carrying amount was EUR 38.896 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 2015 un importe agregado de 40,4 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 40.4 million from 2006 to 2015).

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2015 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 2015 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 2015, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,0% (al igual que en el ejercicio 2014).

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 2015, the discount rate before tax being used for the purpose of this test of deterioration is of 9.0% (the same than the year 2014).

Con un aumento registrado de la cartera de clientes en el Reino Unido, el importe neto de la cifra de negocios ha crecido en 2015 un 20% respecto al ejercicio anterior (28% de crecimiento en 2014 respecto al ejercicio 2013). Después de un gasto anual de 0,5 millones de euros por uso de patentes de la UGE Máquinas expendedoras (Vending y Tabaco), su beneficio en consolidación antes de intereses e impuestos en 2015 ha sido de 2,1 millones de euros (en 2014, 1,5 millones de euros). Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de flujos futuros realizadas en ejercicios anteriores.

As a result of the increase in the customer portfolio in the United Kingdom, revenue grew by 20% in 2015 compared with the previous year (28% growth in 2014 compared with 2013). After an annual expense of EUR 0.5 million for the use of patents of the Vending Machine CGU (Vending and Tobacco), consolidated earnings before interest and taxes (EBIT) in 2015 has been of 2.1 million euros (in 2014, 1.5 million euros). Upward variances arose with respect to the future cash flow projections made in prior years.

Los flujos de efectivo resultan de las proyecciones realizadas que utilizan hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según los planes estratégicos en vigor. La información referente a las hipótesis relacionadas con los resultados de explotación previstos, en

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 im-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

el análisis del test de deterioro en 2015 de UGE Coffetek es la siguiente:

pairment test of the Coffetek CGU in 2015, is as follows:

	2016	2017	2018	2019	2020
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCN) / Annual revenue growth	-1,3%	1,9%	2,6%	2,0%	2,0%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	1.727	1.741	1.784	1.856	1.913
Resultado de explotación en % sobre INCN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	10,0%	9,9%	9,9%	10,1%	10,2%

(*) Tras considerar en cada ejercicio un gasto anual por uso de patentes de la UGE Máquinas expendedoras (Vending y Tabaco). El resultado de explotación en el ejercicio 2015 ha ascendido a 2.096 miles de euros (11,9% respecto al INCN). / After considering in each year the annual expense for the use of patents of the Vending Machine CGU (Vending and Tobacco). Profit from operations in 2015 amounted to EUR 2,096 thousand (11.9% of revenue).

(**) El porcentaje de consumo de materiales entre INCN se mantiene básicamente estable. Respecto al agregado de otros gastos de fabricación y otros gastos de explotación, el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 2,6%. / The ratio Cost of materials consumed to Revenue remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses, average annual growth for the pluriannual period is 2.6%.

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

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

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

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

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento y/o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro adicional alguno. Otros escenarios alternativos razonablemente posibles de cifra de negocios (con variaciones negativas de hasta un 10% en la cifra de negocios en todos y cada uno de los ejercicios proyectados) no conllevan tampoco la necesidad de registro de deterioro adicional alguno. El importe a recuperar en libros consolidados asciende a 10.274 miles de euros.

From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate and/or the projected residual value do not give rise to a need to recognise any additional impairment. Other reasonably possible alternative revenue scenarios (with negative changes of up to 10% in revenue in each and every projected year) do not give rise to a need to recognise any additional impairment either. The consolidated carrying amount to be recovered amounted to EUR 10,274 thousand.

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que la evolución previsible de la actividad permitirá cumplir con sus previsiones para los próximos años y que por tanto no existe deterioro adicional alguno al 31 de diciembre de 2015 al registrado en el ejercicio 2010 por importe de 3.000 miles de euros.

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 2015 additional to those of EUR 3,000 thousand recognised in 2010.

Subgrupo Primion

En relación con el Subgrupo Primion, la cotización media del último trimestre de 2014 y la de cierre del ejercicio 2014 fueron de 3,79 y 3,89 euros por acción, respectivamente. Al cierre del 7 de abril de 2015 (fecha de exclusión de la cotización de Primion Technology, AG en la bolsa de Frankfurt – ver Nota 2.2.) fue de 3,86 euros por acción, para un número total de acciones de 5.550.000. Asimismo, la compra de 67.748 acciones en 2015 se ha realizado a un precio medio por acción de 3,93 euros. Al igual que en ejercicios anteriores, dichas cotizaciones y precio medio no pueden considerarse representativas del valor razonable, dado que el accionariado no controlado por Azkoyen, S.A. representa un porcentaje

Primion Subgroup

With regard to the Primion subgroup, the average share price for the fourth quarter of 2014 and the share price at 31 December 2014 were EUR 3.79 and EUR 3.89 per share, respectively. At April 7, 2015 (deslisting date of Primion Technology, AG from Frankfurt Stock Exchange – See Note 2.2.) was EUR 3.86 per share, for a total number of 5,550,000 shares. Also, 67,748 shares purchased in 2015 at an average price of EUR 3.93 euros per share. As in previous years, this market price cannot be considered very representative of fair value, however, given that the shareholdings not controlled by Azkoyen, S.A. account for a small



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

pequeño (Anexo I), está muy fragmentado y el volumen de transacciones en el mercado desde la finalización de la OPA lanzada por Azkoyen en 2008 fue muy reducido. Por ello, al 31 de diciembre de 2015 se ha realizado la evaluación del valor en uso en función a estimaciones actualizadas en función del comportamiento de las principales variables en 2015 respecto de las estimaciones realizadas para dicho ejercicio en 2014 y las previstas respecto de la actividad y resultados futuros y su impacto en los flujos de efectivo futuros, cubriendo un periodo de cinco años. El valor residual se ha estimado como una renta perpetua. Al cierre del ejercicio 2015, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,3% [al igual que en el ejercicio 2014].

Las ventas y el margen bruto del Subgrupo Primion han crecido en el ejercicio 2015 un 1,1% y un 7,3%, respectivamente, respecto al ejercicio anterior. La notable mejoría indicada del margen bruto en el Subgrupo Primion es el resultado de un mix diferente de proyectos, más orientado a soluciones propias y con una menor integración de productos y subcontratas de terceros. Por otra parte, como consecuencia de otras medidas de optimización implantadas a lo largo de 2014, enfocadas al aprovechamiento de las sinergias existentes entre las distintas sociedades del mismo y en implantar un modelo organizativo más eficiente, en el ejercicio 2015 los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado, se han reducido en un 3,7% frente al ejercicio anterior. Asimismo, salir de Bolsa está permitiendo al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio.

El EBITDA obtenido ha ascendido a 6,5 millones de euros (en 2014, 4,6 millones de euros). Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de flujos futuros realizadas en el ejercicio anterior.

Los flujos de efectivo resultan de las proyecciones realizadas que utilizan hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según los planes estratégicos en vigor. La información referente a las hipótesis relacionadas con los resultados de explotación previstos, en el análisis del test de deterioro en 2015 del Subgrupo Primion, es la siguiente:

percentage (Appendix I), are highly fragmented and the trading volume from the completion of Azkoyen's takeover bid in 2008 was very low. Accordingly, at 31 December 2015, value in use was calculated based on estimates that were updated in light of the performance of the main variables in 2015 with respect to the estimates made for that year in 2014, 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 2015 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 9.3% [the same than in 2014].

Primion subgroup's sales and gross income in 2015 rose by 1.1% and 7.3%, respectively. The marked improvement in the Primion subgroup's gross income was the result of a different project mix geared to proprietary solutions and with a lesser degree of product integration and outsourcing. Moreover, as a result of other optimisation measures implemented in 2014 designed to exploit the synergies among the various subgroup companies and on implementing a more efficient organisational model, fixed costs in 2015, less work performed by the subgroup for non-current assets, decreased by 3.7% from the year before. The delisting has also enabled the Primion subgroup to cut costs and focus on its business.

EBITDA amounted to EUR 6.5 million in 2015 (2014: EUR 4.6 million). The cash flows were higher than the amount of future cash flows projected the year before.

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 2015, is as follows:

	2016	2017	2018	2019	2020
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCEN) / Annual revenue growth	4,9%	6,6%	2,8%	2,1%	2,1%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	4.368	4.671	5.292	5.419	5.546
Resultado de explotación en % sobre INCEN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	8,2%	8,2%	9,1%	9,1%	9,1%

(*) El resultado de explotación en el ejercicio 2015 ha ascendido a 4.302 miles de euros (8,5% respecto al INCEN). / Profit from operations in 2015 amounted to EUR 4.302 thousand (8.5% of revenue).

(**) La mejoría del resultado de explotación se justifica por los crecimientos esperados en INCEN. Tras un ligero empeoramiento inicial, a partir de 2017 el porcentaje de consumo de materiales entre INCEN se mantiene 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%. / 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 3.1 %

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Las inversiones realizadas en los ejercicios 2014 y 2015 (Nota 5) 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 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):

The investments made in 2014 and 2015 (Note 5) and those envisaged for the following years include amounts relating to (i) work performed by the subgroup on its non-current assets related to development projects y (ii) other investments in software for internal management and property, plant and equipment required in order to modernise the technology of current products and systems, as well as to achieve other objectives pursued. For the purposes of the test, growth in sales entails a similar investment in working capital until stable levels of activity are achieved.

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

From a sensitivity analysis standpoint:

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

[-x]% de cifra de negocios en todos y cada uno de los ejercicios proyectados [-x]% of Revenue in Each and Every Projected Year	Importe recuperable (en miles de euros) Recoverable Amount (Thousands of Euros)	Importe recuperable - importe en libros (*) Recoverable Amount - Carrying Amount (*)	Cambios necesarios en las hipótesis clave para igualar los importes (**) Changes Required in Key Assumptions to Match the Amounts (**)
Escenario de las proyecciones de 2015 / Scenario of 2015 projections	60.085	35.248	Wacc = 9,3% y g = 0 WACC= 9.3% and g = 0
-4% (por ejemplo, 58.475 en n+5) / -4% (e.g., 58,475 in n+5)	47.272	22.435	Subir el Wacc a 16,9% Increase WACC to 16.9%
-8% (por ejemplo, 56.039 en n+5) / -8% (e.g., 56,039 in n+5)	34.459	9.622	Subir el Wacc a 12,6% Increase WACC to 12.6%
-10% (por ejemplo, 54.820 en n+5) / -10% (e.g., 54,820 in n+5)	28.053	3.216	Subir el Wacc a 10,4% Increase WACC to 10.4%
Caso base considerado tras sensibilidad -6,7% (***) (56.831 en n+5) / Baseline case considered following sensitivity to change -6.7% (***) (56,831 in n+5)	38.624	13.787	Subir el Wacc a 14,0% Increase WACC to 14.0%

(*) El importe en libros consolidados asciende a 24.837 miles de euros. / The consolidated carrying amount was EUR 24,837 thousand

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

(***) De forma análoga al análisis de sensibilidad del ejercicio anterior. / Similarly to the sensitivity analysis of the previous year.

Del resultado de este análisis, los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2015 no se pone de manifiesto la necesidad

Based on the result of this analysis, the directors consider that at 31 December 2015 there was no need to recognise any impair-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

de realizar corrección valorativa por deterioro adicional al registrado en 2010 por importe de 3.600 miles de euros.

ment losses additional to those of EUR 3,600 thousand recognised in 2010.

5. Otros activos intangibles

5. Other intangible assets

5.1 Elementos del inmovilizado inmaterial

5.1 Intangible assets item

El desglose del saldo y los movimientos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

The detail of the balance and the movements of this heading of the consolidated balance sheets as at December 31 2015 and 2014 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 31.12.13						
Balance as at 31/12/13	10.620	9.645	5.437	15.335	4.599	45.636
Adiciones / Additions	-	-	214	1.979	21	2.214
Retiros / Disposals	-	-	(983)	(1.066)	(128)	(2.177)
Diferencias de conversión / Transfers and other	-	-	23	-	-	23
Saldo al 31.12.14 / Balance as at 31.12.14	10.620	9.645	4.691	16.248	4.492	45.696
Adiciones / Additions	-	-	306	1.287	56	1.649
Retiros / Disposals	-	-	-	(9.621)	(637)	(10.258)
Diferencias de conversión / Transfers and other	-	-	11	-	-	11
Saldo al 31.12.15 / Balance as at 31.12.15	10.620	9.645	5.008	7.914	3.911	37.098
Amortización acumulada / Accumulated amortisation:						
Saldo al 31.12.13 / Balance as at 31.12.13	(6.365)	(7.595)	(5.060)	(12.568)	(4.283)	(35.871)
Dotaciones / Charge for the year	(866)	(509)	(238)	(1.177)	(217)	(3.007)
Retiros / Disposals	-	-	983	1.066	110	2.159
Diferencias de conversión / Transfers and other	-	-	(21)	-	-	(21)
Saldo al 31.12.14 / Balance as at 31.12.14	(7.231)	(8.104)	(4.336)	(12.679)	(4.390)	(36.740)
Dotaciones / Charge for the year	(682)	(509)	(155)	(1.098)	(58)	(2.502)
Retiros / Disposals	-	-	-	9.621	637	10.258
Diferencias de conversión / Transfers and other	-	-	(9)	-	-	(9)
Saldo al 31.12.15 / Balance as at 31.12.15	(7.913)	(8.613)	(4.500)	(4.156)	(3.811)	(28.993)
Deterioro acumulado / Cumulative deterioration:						
Saldo al 31.12.13 / Balance as at 31.12.13	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
Saldo al 31.12.14 / Balance as at 31.12.14	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
Saldo al 31.12.15 / Balance as at 31.12.15	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
Valor neto contable al 31.12.14 /						
Carrying amount as at 31.12.14	2.905	889	355	3.569	102	7.820
Valor neto contable al 31.12.15 /						
Carrying amount as at 31.12.15	2.223	380	508	3.758	100	6.969

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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

El Subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias descritas en la Nota 3.b son activados como activos intangibles del Grupo. Muchos proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software (Nota 4), relacionados en algunos casos con áreas biométricas y de tecnología del video. Al 31 de diciembre de 2015 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 3.758 miles de euros (3.569 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), ascendiendo a 1.287 miles de euros el importe de adiciones del ejercicio resultantes de trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado inmaterial (1.979 miles de euros en 2014) y a 1.098 el gasto de amortización por éstos registrados en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.

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 2015 asciende a 7.800 miles de euros (7.607 miles de euros en 2014).

El resto de altas del ejercicio 2015 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas, por modificaciones realizadas en el sistema de gestión integral de la Sociedad dominante y otras.

Los retiros de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden, principalmente, a bajas de activos intangibles que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 asciende a 12.549 miles de euros (21.741 miles de euros en 2014).

5.2 Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2015 y 2014 no se ha registrado pérdida significativa por deterioro de elementos del inmovilizado inmaterial.

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

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

The Primion subgroup conducts development projects which are capitalised as Group intangible assets if they meet the requirements set forth in Note 3-b. Many of these projects relate basically to hardware and software solutions (see Note 4), in some cases involving biometrics and video technology. At 31 December 2015 net capitalised development costs amounted to EUR 3,758 thousand (31 December 2014: EUR 3,569 thousand), and the additions in 2015 arising from work on non-current assets performed by the Primion subgroup amounted to EUR 1,287 thousand (2014: EUR 1,979 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 2015 amounted to EUR 1,098 thousand.

In addition to the amortisation of capitalised R&D projects, the Group incurs other research and development expenditure, recognised directly in profit or loss, which amounted to EUR 7,800 thousand in 2015 (2014: EUR 7,607 thousand).

The other additions in 2015 relate mainly to computer software, due to changes in the Parent's integral management system and other changes.

The disposals in 2015 and 2014 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 2015 amounted to EUR 12,549 thousand (31 December 2014: EUR 21,741 thousand).

5.2 Impairment Losses

No significant impairment losses were recognised on intangible assets in 2015 and 2014.

6. Property, plant and equipment and real Investments property

6.1 Property, Plant and Equipment

The changes in 2015 and 2014 in this heading in the consolidated balance sheet were as follows:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria Facilities Techniques and Machinery	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario Other Fixtures, Tooling and Furniture	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land and Buildings			Another Fixed Assets	Fixed Assets in progress	Total
Coste / Cost						
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	26.739	24.536	33.353	4.458	473	89.559
Adiciones / Additions	12	213	733	98	36	1.092
Retiros / Disposals	(363)	(3.510)	(2.498)	(2.495)	-	(8.866)
Trasposos / Transfers	-	(1)	(258)	652	(393)	-
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	(1)	50	23	-	72
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	26.388	21.237	31.380	2.736	116	81.857
Adiciones / Additions	36	295	525	149	9	1.014
Retiros / Disposals	(130)	(8)	(344)	(112)	-	(594)
Trasposos / Transfers	115	6	-	-	(121)	-
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	(9)	9	4	-	4
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	26.409	21.521	31.570	2.777	4	82.281
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	(10.568)	(21.865)	(30.592)	(4.179)	-	(67.204)
Dotaciones / Charge for the year	(407)	(486)	(1.237)	(134)	-	(2.264)
Retiros / Disposals	363	3.356	2.531	2.440	-	8.690
Trasposos / Transfers	-	-	592	(592)	-	-
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	(4)	(36)	(22)	-	(62)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	(10.612)	(18.999)	(28.742)	(2.487)	-	(60.840)
Dotaciones / Charge for the year	(328)	(485)	(1.048)	(133)	-	(1.994)
Retiros / Disposals	130	8	341	112	-	591
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	-	(14)	(6)	-	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	(10.810)	(19.476)	(29.463)	(2.514)	-	(62.263)
Pérdidas por deterioro / Impairment losses						
Al 31 de diciembre de 2013 / as at 31 December 2013	-	(154)	-	-	-	(154)
Deterioros / Impairment	(923)	-	-	-	-	(923)
Retiros / Disposals	-	154	-	-	-	154
Al 31 de diciembre de 2014 / as at 31 December 2014	(923)	-	-	-	-	(923)
Deterioros / Impairment	(331)	-	-	-	-	(331)
Al 31 de diciembre de 2015 / as at 31 December 2015	(1.254)	-	-	-	-	(1.254)
Valor neto contable al 31.12.14 / Carrying amount as at 31.12.14	14.853	2.238	2.638	249	116	20.094
Valor neto contable al 31.12.15 / Carrying amount as at 31.12.15	14.345	2.045	2.107	263	4	18.764

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

6.1.1 Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicios 2015 y 2014 se corresponden con diverso utillaje y moldes y material de almacén utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente realizadas por las empresas del Grupo: Azkoyen, S.A., Subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Azkoyen Andina, SAS. En 2015 el importe de adiciones resultantes de trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado material asciende a 8 miles de euros.

Respecto al Subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que al 31 de diciembre de 2015 existe una carga hipotecaria sobre terrenos y construcciones de su propiedad, que tienen un valor neto contable de 2,4 millones de euros, en garantía de un préstamo suscrito por ésta con anterioridad a formar parte del Grupo Azkoyen (Nota 14).

6.1.2 Bajas

Los retiros de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden, principalmente, a bajas en instalaciones técnicas, utillaje y equipos informáticos que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

6.1.3 Pérdidas por deterioro

En el ejercicio 2015, se ha registrado una pérdida por deterioro de 331 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – Deterioro del inmovilizado" respecto al valor del inmueble sito en Schio, Vicenza, Italia, de Coges, S.p.A. (923 miles de euros en el ejercicio 2014), donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. El Grupo pretende recuperar su valor neto contable a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2015) por lo que se ha contabilizado al valor razonable (obteniendo tasación actualizada) y considerando la estimación de los costes necesarios para su venta. Al 31 de diciembre de 2015, el valor de coste de terrenos, de construcciones, amortización y deterioro asociado al citado inmueble es de 2.908, 8.353, 3.308 y 1.254 miles de euros; siendo su valor neto contable igual a 6.699 miles de euros. La filial italiana seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta.

6.1.4 Bienes en contrato de arrendamiento financiero

El Grupo tiene bienes materiales en régimen de arrendamiento financiero por un valor neto contable de 23 miles de euros aproximadamente (Nota 14).

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 2015 asciende a 44.158 miles de euros (43.349 miles de euros en 2014) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario. De dicho importe, 34.144 miles de euros corresponden a inmovilizado de la Sociedad dominante.

6.1.1 Additions

The main additions in 2015 and 2014 relate to various tools, moulds and warehouse materials used in the production process, and were recognised mainly by the Group companies Azkoyen, S.A., the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Azkoyen Andina, SAS. The additions in 2015 arising from work on property, plant and equipment performed by the subgroup amounted to EUR 8 thousand.

With regard to the Primion subgroup, it should be noted that at 31 December 2015 there was a mortgage lien of EUR 2.4 million on land owned by the subgroup securing a loan it obtained before it was acquired by the Azkoyen Group (see Note 14).

6.1.2 Disposals

The disposals in 2015 and 2014 relate mainly to the derecognition of certain plant, tools and computer hardware, most of which had been fully depreciated.

6.1.3 Impairment Losses

In 2015 an impairment loss of EUR 331 thousand was recognised with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" on the land value of the property located in Schio, Vicenza (Italy) owned by Coges, S.p.A., where it carries on its payment system design and manufacturing activity. The Group intends to recover the carrying amount of this property through its sale (within a tentative time frame of 18 months from 2015 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 2015, the cost of the land (EUR 2,908 thousand) and buildings (EUR 8,353 thousand), together with the related depreciation (EUR 3,308 thousand) and impairment (EUR 1,254 thousand) of the aforementioned property, gave rise to a carrying amount of EUR 6,699 thousand. The Italian subsidiary will continue to use the property until its disposal.

6.1.4 Assets under finance lease

The Group holds tangible assets under finance leases with a carrying amount of approximately EUR 23 thousand (Note 14).

6.1.5 Other disclosures

At 31 December 2015, the gross cost value of fully depreciated property, plant and equipment in use amounted to EUR 44,158 thousand (31 December 2014: EUR 43,349 thousand), comprising mainly items of machinery, plant, tools and furniture. Of this amount, EUR 34,144 thousand relate to property, plant and equipment of the Parent.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

El presupuesto de inversiones (en inmovilizado e I+D) para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2016 es de unos 4.567 miles de euros, incluyendo 1.217 miles de euros de trabajos realizados por el Subgrupo Primion para el inmovilizado.

The investment budget (capital expenditure and R&D) for the fully consolidated Group companies for 2016 is around EUR 4,567 thousand, including EUR 1,217 thousand of work performed by the Primion subgroup on non-current assets.

6.2 Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2015 y 2014, con su desglose por ubicaciones más sus respectivos valores razonables a 31 de diciembre de 2015, han sido los siguientes:

6.2 Investment property

The detail, by location, of "Investment Property" in the consolidated balance sheet and of the changes therein in 2015 and 2014, indicating the respective fair values as at 31 December 2015, is as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y construcciones Land and Buildings			
	En Peralta (Navarra) Peralta (Navarra)	Otros en España Other Locations in Spain	En Portugal Portugal	Total Total
Coste / Cost				
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	2.130	4.693	1.823	8.646
Adiciones / Additions	-	-	5	5
Retiros / Disposals	-	(289)	-	(289)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	2.130	4.404	1.828	8.362
Retiros / Disposals	-	-	(238)	(238)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	2.130	4.404	1.590	8.124
Amortización acumulada / Accumulated depreciation				
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	(695)	(1.166)	(493)	(2.354)
Dotaciones / Charge for the year	(58)	(53)	(27)	(138)
Retiros / Disposals	-	109	-	109
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	(753)	(1.110)	(520)	(2.383)
Dotaciones / Charge for the year	(12)	(53)	(27)	(92)
Retiros / Disposals	-	-	1	1
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	(765)	(1.163)	(546)	(2.474)
Pérdidas por deterioro / Impairment losses				
Al 31 de diciembre de 2013 / As at 31 December 2013	-	(614)	(507)	(1.121)
Deterioros / Impairment	-	(66)	(15)	(81)
Retiros / Disposals	-	10	-	10
Al 31 de diciembre de 2014 / As at 31 December 2014	-	(670)	(522)	(1.192)
Deterioros / Impairment	-	(2)	(35)	(37)
Retiros / Disposals	-	-	126	126
Al 31 de diciembre de 2015 / As at 31 December 2015	-	(672)	(431)	(1.103)
Valor neto contable al 31.12.14 / Carrying amount as at 31/12/14	1.377	2.624	786	4.787
Valor neto contable al 31.12.15 / Carrying amount as at 31/12/15	1.365	2.569	613	4.547
Valor razonable al 31.12.15 / Fair value as at 31/12/15	2.795	2.888	645	6.328

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Azkoyen, S.A.

Como consecuencia de la venta en 2007 de la actividad de fabricación de maquinaria para hostelería el inmueble (nave industrial) sito en Peralta (Navarra) en el que se venía desarrollando dicha actividad se encuentra desde entonces fuera de uso y clasificado siguiendo lo fijado por la NIC 40 sobre "Inversiones inmobiliarias" (Nota 3.d). Se ha considerado el modelo de coste como el más apropiado para la medición posterior de estos activos. Dicho modelo, siguiendo lo indicado por la NIC 16, supone la contabilización de un elemento del inmovilizado material por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. De acuerdo con una tasación de experto independiente de 2015, el valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas es un 105% 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 2015.

Por otro lado, en 2009 y en el contexto de la venta en 2010 de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. la Sociedad dominante adquirió los inmuebles de su propiedad utilizados por las delegaciones comerciales, dado que los Administradores del Grupo decidieron que no formarían parte de la actividad a enajenar. Se trataba de 11 inmuebles. Dichos inmuebles se encuentran clasificados en el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" dado que su destino es su alquiler y/o su venta futura.

Durante los ejercicios 2012 y 2013, el Grupo vendió 6 de los inmuebles. Asimismo, durante el ejercicio 2014, el Grupo vendió otro inmueble por un precio total de venta neta de costes de 120 miles de euros, aproximadamente, por lo que el Grupo registró una pérdida de 50 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 para los cuatro inmuebles restantes propiedad del Grupo se ha obtenido una tasación actualizada, realizada por un experto independiente, según la cual se ha concluido que el valor en libros de los mismos era en general inferior al valor razonable menos el coste estimado de venta. Los Administradores de la Sociedad dominante han registrado un deterioro con cargo al

Azkoyen, S.A.

As a result of the sale in 2007 of the catering machinery manufacturing business, the property (industrial building) located in Peralta (Navarre), in which this activity had previously been conducted, has been out of use since then, and is classified in accordance with IAS 40 Investment Property (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 2015 appraisal issued by an independent expert, the fair value of the property and of its associated facilities was 105% higher than their carrying amount; therefore, the directors did not consider it necessary to recognise any valuation adjustment on these assets at 31 December 2015.

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. There were 11 buildings. These properties are classified under "Investment Property" as they are held to earn rentals and/or for sale in the future.

During 2012 and 2013, in order to generate cash quickly through the disposal of assets, the Group sold six of its properties. In 2014 the Group sold another property for a total selling price, net of costs, of approximately EUR 120 thousand and, accordingly, the Group recognised a loss of EUR 50 thousand with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets – Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss.

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 2015 or 2014.

At 31 December 2015, an updated appraisal by an independent expert was obtained for the four properties that the Group still owned, which concluded that their carrying amounts were generally lower than fair value less the estimated costs of disposal. Parent's directors recognised an impairment loss amounting to EUR 2 thousand in 2015 (2014: EUR 66 thousand) with a charge to "Impairment and



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de 2 miles de euros en 2015 (66 miles de euros en 2014). El deterioro acumulado al cierre de 2015 era de 672 miles de euros.

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.

Adicionalmente, considerando lo establecido en la NIC 40, se clasifica en este epígrafe el valor neto contable de las inversiones inmobiliarias de la sociedad dependiente Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., que se mantienen para su explotación en régimen de alquiler hasta que se pueda producir, en su caso, su venta en el futuro.

En el ejercicio 2015, el Grupo ha vendido un terreno de la mencionada sociedad portuguesa por un precio total de venta neta de costes de 87 miles de euros, aproximadamente, por lo que el Grupo ha registrado una pérdida de 24 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.

Al 31 de diciembre de 2015 para un inmueble restante propiedad del Grupo se ha obtenido una tasación actualizada, realizada por un experto independiente. Los Administradores de la Sociedad dominante han registrado un deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de 35 miles de euros en 2015 (15 miles de euros en 2014). El deterioro acumulado al cierre de 2015 era de 431 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 2015 no existían compromisos firmes de venta relacionados con inversiones ajenas a la actividad del Grupo.

6.3 Cobertura de seguros y otros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose 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 2015 de los elementos del inmovilizado material afecto a la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de unos 11 millones de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion (11,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente están en el extranjero los inmuebles en Portugal clasificados en "Inversiones inmobiliarias", conforme a lo descrito anteriormente.

Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss. At 2015 year-end, accumulated impairment losses amounted to EUR 672 thousand.

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal Lda.

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

In 2015, the Group sold a plot of land held by the Portuguese unit at a net selling price of approximately EUR 87 thousand, recognising a loss of EUR 24 thousand under "Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets – Gains or losses on disposal of non-current assets" in the accompanying consolidated income statement.

At 31 December 2015, the remaining property was appraised by an independent expert. In 2015 the Parent's directors recognised an impairment loss amounting to EUR 35 thousand (2014: EUR 15 thousand) with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss. At 2015 year-end, accumulated impairment losses amounted to EUR 431 thousand.

The Group expects to obtain capital gains from the sale or lease of these properties. At 31 December 2015, there were no firm sale commitments in connection with investments not related to the Group's activity.

6.3 Insurance and other

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

The carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside Spain at 31 December 2015 totalled approximately EUR 11 million and related essentially to Coges, S.p.A. and the Primion subgroup (31 December 2014: EUR 11,8 million). Also located abroad are the properties in Portugal classified under "Investment Property" as described above.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

6.4 Pérdidas por deterioro

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso al 31 de diciembre de 2015, los futuros flujos de efectivo estimados se han descontado a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados (Nota 3.e). Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor y el presupuesto para el ejercicio siguiente) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

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

Máquinas expendedoras (Vending y Tabaco)

En función de la evolución en los últimos años la Dirección del Grupo considera como un único segmento el de Máquinas Exendedoras que incluye las actividades de "Vending" y "Tabaco". Ha de tenerse en cuenta que la actividad industrial de la parte realizada por Azkoyen, S.A. (es decir, excluidas las filiales del segmento) se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor de ambos. Por este motivo, la recuperación de los activos fijos asociados a

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 2015, the estimated future cash flows were discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted (see Note 3-e). The future cash flows are determined on the basis of the Azkoyen Group's projections for the cash-generating units over a five-year period (using assumptions on changes in selling prices, costs and volumes based on experience and future expectations per the approved strategic plan in force and the budget for the following year) and considering a residual value calculated using a zero growth rate. If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately, since the Group's assets are not carried at revalued amounts.

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

Vending machines (Vending and tobacco)

Based on the developments in recent years, Company management regards the Vending Machines segment, which includes the "Vending" and "Tobacco" businesses, as a single segment. It should be noted that the portion of the industrial activity carried on by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the segment subsidiaries) is performed by sharing the facilities, equipment and machinery, as well as the direct and indirect personnel and other value-chain functions and resources of the two businesses. Accordingly, the amounts relating to the fixed assets associated with Vending and



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Vending y Tabaco se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambas actividades. Al 31 de diciembre de 2015, los activos netos asociados a Vending y Tabaco (excluido Coffetek, Ltd. y los créditos fiscales), eran de 10,5 millones de euros (incluyendo 0,7 millones de euros en Azkoyen Andina, SAS, de reciente creación y actividad), aproximadamente, de los que 4,9 millones de euros corresponden a inmovilizado material e intangible (incluye el importe asignado de inmovilizado corporativo); y 5,6 millones de euros a circulante corriente neto. Básicamente el resto de los activos netos de la Sociedad dominante (excluidas las participaciones en empresas del Grupo y las inversiones inmobiliarias) corresponden al segmento de Medios de Pago, excluyendo Coges S.p.A., 4,6 millones de euros, aproximadamente, de los que, 3,3 millones de euros corresponden a inmovilizado material e intangible incluyendo el importe asignado de inmovilizado corporativo y 1,3 millón de euros a circulante corriente neto. El activo no corriente restante de la Sociedad dominante (5,7 millones de euros) corresponde a créditos fiscales (Nota 22) que se recuperan con las bases imponibles positivas de la Sociedad dominante.

El importe neto de la cifra de negocios de la UGE Máquinas Expendedoras (excluyendo Coffetek y Azkoyen Andina, SAS) ha crecido en 2015 un 1,8% respecto al ejercicio anterior. Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de flujos futuros realizadas en el ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2015 los Administradores del Grupo han actualizado el Plan de Negocio del Grupo para los próximos cinco ejercicios. Este Plan de Negocio considera el presupuesto de 2016 y el Plan Estratégico 2016-2018 que a su vez, reconsidera las previsiones de crecimiento y rentabilidad del Grupo en función de la situación actual y prevista así como de la información disponible por ellos a la fecha.

En el test de deterioro realizado en 2015 para la UGE Máquinas Expendedoras (excluyendo Coffetek y Azkoyen Andina, SAS), las hipótesis de mayor influencia en el cálculo del valor en uso de los activos no corrientes de esta unidad generadora de efectivo son el volumen de ventas y el margen bruto. Para los siguientes cinco ejercicios se consideran en el test (decrementos) incrementos en la cifra de negocios (1,5% en 2016, -0,4% en 2017, 2,6% en 2018, 2,0% en 2019 y 2,0% en 2020) así como un margen bruto (que equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos) sobre ventas que anualmente oscila entre un 32,0% y un 32,7%. Como referencia, el margen bruto sobre ventas en el ejercicio 2015 fue del 33,2%.

Una característica de esta unidad generadora de efectivo es que no requiere de inversiones de reposición significativas por cuanto lo que no es el inmueble, es maquinaria estándar y no compleja que con un discreto mantenimiento puede alargar su vida útil. La tasa de

Tobacco are recovered on an indivisible basis through the cash flows generated by the two businesses. At 31 December 2015, the net assets associated with Vending and Tobacco (excluding Coffetek, Ltd. and the tax assets) totalled approximately EUR 10.5 million (including EUR 0.7 million at the newly incorporated Azkoyen Andina, SAS, which had recently commenced operations), of which EUR 4.9 million related to property, plant and equipment and intangible assets (including the amount allocated to corporate non-current assets) and EUR 5.6 million to net working capital. The Parent's other net assets (excluding the investments in Group companies and investment property), which relate basically to the Payment Systems segment, excluding Coges S.p.A., amounted to approximately EUR 4.6 million, of which EUR 3.3 million correspond to property, plant and equipment and intangible assets (including the amount allocated to corporate non-current assets) and EUR 1.3 million to net working capital. The remainder of the Parent's non-current assets (EUR 5.9 million) relates to tax assets (Note 22) which are being recovered against the taxable profits of the Parent.

In 2015 the revenue of the Vending Machines CGU (excluding Coffetek and Azkoyen Andina, SAS) grew by 1.8% on 2014. This represents an increase with respect to cash-flow projections made in 2014.

In 2015 the Group's directors updated the Group's Business Plan for the next five years. This Business Plan takes into account the 2016 budget and the 2016-2018 Strategic Plan. The latter, in turn, reconsiders the growth and profitability forecasts for the Group based on the current situation and the future outlook, as well as the information available to the directors to date.

In the impairment test performed in 2015 on the Vending Machines CGU (excluding Coffetek and Azkoyen Andina, SAS), the assumptions which most influenced the calculation of the value in use of the non-current assets of this cash-generating unit were sales volume and gross profit. For the next five years, both decreases and increases in revenue are considered (2016: 1.5%, 2017: -0.4%, 2018: 2.6%, 2019: 2.0% and 2020: 2.0%), as well as a ratio of gross profit (equal to net sales less variable commercial costs less production cost of the products sold) to sales that will range between 32% and 32.7% each year. For reference purposes, the ratio of gross profit to sales for 2015 was 33.2%.

One of the characteristics of this cash-generating unit is that it does not require substantial investments to replace assets, given that aside from the building, the principal assets are standard, non-complex machines whose useful life can be extended through a moderate maintenance effort. The Group applied a pre-tax discount

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 10,9% (10,4% en el ejercicio 2014) y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero.

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

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

De forma análoga, se ha realizado en 2015 el test de deterioro para el segmento de Medios de Pago, excluyendo Coges S.p.A. A estos efectos, se espera una tasa de crecimiento anual compuesto en las ventas en torno a un 5,7%. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 10,7% (10,3% en el ejercicio 2014) y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por tanto, tras el análisis realizado y una vez considerados los apuntes contables anteriores, el valor neto contable de terrenos y construcciones y resto de inmovilizado material está soportado por su valor realizable (valor en uso o valor razonable menos coste de venta). Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2015 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor neto en libros de estos activos inmovilizados de la Sociedad dominante.

7. Sociedades dependientes

En los Anexos I y II de esta memoria se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución, la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital y otra información relevante) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

8. Activos financieros no corrientes

Otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluyen básicamente fianzas constituidas por las sociedades dependientes en relación con contratos de arrendamiento de oficinas.

9. Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 es la siguiente:

rate of 10.9% (2014: 10.4%) and considered a residual value calculated using a zero growth rate.

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

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

Similarly, in 2015 an impairment test was performed for the Payment Systems segment, excluding Coges S.p. An annual growth rate of 5.7% is expected in sales. The Group applied a pre-tax discount rate of 10.7% (2014: 10.3%) and considered a residual value calculated using a zero growth rate. From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or in the projected residual value do not give rise to the need to recognise any impairment.

Therefore, based on the analysis performed and after taking into account the above-mentioned accounting entries, the carrying amount of land and buildings and other items of property, plant and equipment is supported by their realisable value (value in use or fair value less costs to sell). After taking the foregoing into account, the Parent's directors considered that there were no significant impairment losses on the carrying amount of its property, plant and equipment at 31 December 2015.

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 2015 and 2014 is included in Appendices I and II to these notes to the consolidated financial statements.

8. Non-current financial assets

Other non-current financial assets at 31 December 2015 and 2014 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 2015 and 2014 include mainly prepaid expense accruals corresponding basically to the Primion subgroup.

10. Inventories

The detail of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Miles de Euros

	2015	2014
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	8.901	9.417
Productos en curso	1.247	1.192
Productos terminados	3.864	3.272
Anticipos a proveedores	124	36
Total	14.136	13.917

Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 se ha registrado un deterioro neto de 1,2 millones de euros (0,3 millones de euros en 2014) de los que, aproximadamente, 0,8 millones de euros corresponden a deterioro de producto en curso y terminado y 0,4 millones de euros a deterioro de materias primas (Nota 19.1). La rebaja por saneamiento acumulado implícita en el saldo que minorará el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2015 es de 6.706 miles de euros (5.424 miles de euros en 2014).

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Miles de Euros

	2015	2014
Deudores comerciales, terceros	33.499	35.677
Deudores varios	328	588
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3)	355	209
Activos por impuestos corrientes (Nota 22.3)	250	317
Total	34.432	36.791

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 85-95 días aproximadamente (90-100 en 2014).

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 2015 y 2014 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales,

Thousands of Euros

	2015	2014
Raw materials, goods held for resale and supplies	8,901	9,417
Work in progress	1,247	1,192
Finished products	3,864	3,272
Advances to suppliers	124	36
Total	14,136	13,917

The valuation adjustments recognised at 31 December 2015 and 2014 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 2015 a net write-down of EUR 1.2 million (2014: EUR 0.3 million) was recognised, of which approximately EUR 0.8 million correspond to reversals of write-downs of work in progress and finished goods and EUR 0.4 million to the write-down of raw materials (Note 19.1). The accumulated write-down reducing the balance of "Inventories" in 2015 amounted to EUR 6,706 thousand (2014: EUR 5,424 thousand).

11. Trade and other receivables and Cash and cash equivalents

Trade and other receivables

"Trade and Other Receivables" includes the following items:

Thousands of Euros

	2015	2014
Trade receivables, third parties	33,499	35,677
Sundry accounts receivable	328	588
Public Administrations, receivables (Note 22.3)	355	209
Current tax assets (Note 22.3)	250	317
Total	34,432	36,791

The average credit period taken on sales of goods is approximately 85-90 days (90-100 days in 2014).

In general, interest is not charged on receivables, except in occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2015 and 2014, the balance of the allowance for doubtful debts presented as a reduction of "Trade Receivables –

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

terceros” asciende a 6.089 miles de euros y 6.197 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias de deudores comerciales con cargo a resultados de 2015 ha sido de 122 miles de euros (554 miles de euros en el ejercicio 2014). El incremento de la provisión por diferencias de conversión ha sido de 34 miles de euros. Asimismo, se han aplicado 264 miles de euros a su finalidad. Junto a la dotación mencionada, el epígrafe “Variación de las provisiones de tráfico” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye variaciones netas de provisiones para garantías, junto a otros conceptos (Nota 13).

Tal y como establece NIIF 7, a continuación se presenta la información relativa al análisis de antigüedad de los deudores comerciales terceros al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Se adjunta detalle de los saldos sin vencer (que incluyen los créditos comerciales derivados de los contratos de construcción), saldos vencidos así como de aquellos deteriorados en su totalidad:

Third Parties” was EUR 6,197 thousand respectively. The provision for doubtful trade receivables charged to profit or loss in 2015 amounted to EUR 122 thousand (2014: EUR 554 thousand). The increase in the allowance due to translation differences was EUR 34 thousand. Also, EUR 264 thousand of the allowance were used for the related purpose. Together with the aforementioned provision, “Changes in Operating Allowances” in the consolidated statement of profit or loss includes the net changes in provisions for warranties and other items (Note 13).

As required by IFRS 7, the following table includes information on the age of trade receivables from third parties at 31 December 2015 and 2014. The detail of the unmatured balances (which include trade receivables under construction contracts), past-due and written off balances is as follows:

	2015		2014	
	Bruto a cobrar Gross amount receivable	Provisión Write-down	Bruto a cobrar Gross amount receivable	Provisión Write-down
Sin vencer / Unmatured	26.313	(301)	27.942	(291)
Vencidos / Past due				
Menos de 90 días / Less than 90 days	6.580	(172)	6.954	(212)
Más de 90 días y menos de 180 / More than 90 days and less than 180 days	819	(220)	760	(131)
Más de 180 y menos de un año More than 180 days and less than 1 year	648	(303)	649	(221)
Más de un año / More than 1 year	1.232	(1.097)	1.377	(1.150)
Deteriorados en su totalidad / Written off	3.996	(3.996)	4.192	(4.192)
Total	39.588	(6.089)	41.874	(6.197)

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.

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

En el ejercicio 2015, la cifra de negocios del Subgrupo Primion incluye ingresos (i) relativos a contratos de construcción por 15.421 miles de euros (18.275 miles de euros en 2014), (ii) relativos a contratos no de construcción de materiales / servicios por 14.530 miles de euros (11.873 miles de euros en 2014), (iii) relativos a bienes comercializados por 7.476 miles de euros (6.340 miles de euros en 2014) y (iv) relativos a servicios de mantenimiento por 13.374 miles de euros (13.778 miles de euros en 2014). Asimismo, la cifra de negocios de Azkoyen, S.A. incluye 532 miles de euros relativos a contratos de construcción (1.031 miles de euros en el ejercicio 2014).

In 2015 revenue of the Primion subgroup included income (i) relating to construction contracts totalling EUR 15,421 thousand (2014: EUR 18,275 thousand), (ii) relating to non-construction material/service provision agreements totalling EUR 14,530 thousand (2014: EUR 11,873 thousand), (iii) relating to goods marketed totalling EUR 7,476 thousand (2014: EUR 6,340 thousand) and (iv) relating to maintenance services totalling EUR 13,374 thousand (2014: EUR 13,778 thousand). Also, the revenue of Azkoyen, S.A. includes EUR 532 thousand relating to construction contracts (2014: EUR 1,031 thousand).

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

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Miles de Euros

	2015	2014
Costes incurridos más ganancias reconocidas menos pérdidas reconocidas	16.710	19.016
Menos anticipos recibidos	12.807	11.136
	3.903	7.880
Que se desglosa en		
Cuentas a cobrar por contratos de construcción (*)	5.047	7.923
Cuentas a pagar por contratos de construcción (**)	(1.144)	(43)

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

[**] Los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2015 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 2015 el Grupo tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos con clientes por un importe total de 4,2 millones de euros, aproximadamente (3,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente), principalmente por el Subgrupo Primion.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo, con un 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

Thousands of Euros

	2015	2014
Costs incurred plus/minus recognised gains and losses	16,710	19,016
Less advances received	12,807	11,136
	3,903	7,880
Of which		
Accounts receivable arising from construction contracts (*)	5,047	7,923
Accounts payable arising from construction contracts (**)	(1,144)	(43)

[*] This relates mainly to the projects for the installation of access control and time recording systems performed by the Primion subgroup and tailored to each customer's individual needs.

[**] The Group recognised the net liabilities and obligations relating to these construction contracts at 31 December 2015 under "Trade and Other Payables" (see Note 15).

At 31 December 2015, the Group had provided performance bonds, mainly for the Primion subgroup, totalling approximately EUR 4.2 million (31 December 2014: approximately EUR 3.9 million) in relation to contracts with customers.

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

la Sociedad dominante. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2015 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% sobre el total de derechos de voto

	31.12.15	31.12.14
Inverlasa, S.L. (*)	24,60	24,60
Suárez Zuloaga, Ramón (*)	8,40	8,40
Indumenta Pueri, S.L.	6,85	5,31
Masaveu Herrero, Carolina (*)	6,39	No aplica
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (*)	6,23	7,21
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,25	5,25
Troyas Careaga, María del Carmen (**)	5,07	5,07

(*) Participación indirecta.

(**) Participación directa e indirecta.

Gestión de capital

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

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

En los últimos ejercicios el Grupo está en un proceso de reducción progresiva de su deuda financiera.

traded on the Spanish Stock Market Interconnection System. At 31 December 2015, the Parent's shares were listed on the aforementioned Stock Exchanges.

At 31 December 2015 and 2014, 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 2015 and 2014, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

% of Total Voting Power

	31.12.15	31.12.14
Inverlasa, S.L. (*)	24.60	24.60
Suárez Zuloaga, Ramón (*)	8.40	8.40
Indumenta Pueri, S.L.	6.85	5.31
Masaveu Herrero, Carolina (*)	6.39	Does not apply
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (*)	6.23	7.21
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.25	5.25
Troyas Careaga, María del Carmen (**)	5.07	5.07

(*) Indirect ownership interest.

(**) Direct and indirect ownership interest.

Capital Management

The Group's capital management is aimed at achieving a financial structure that optimises the cost of capital, ensuring a sound financial position. This policy makes it possible to create value for shareholders while at the same time tapping the financial markets on competitive terms to cover both debt refinancing and investment plan funding needs not met through internally generated cash flow.

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

In recent years the group is in a process of progressive reduction of its financial debt.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Deuda financiera neta / Net financial debt	15.349	27.529
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Non-current liabilities (Note 14)	16.647	19.106
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Current liabilities (Note 14)	7.323	12.144
Otras deudas financieras – Anticipos reintegrables (Nota 15) / Other borrowings - Refundable advances (Note 15)	2.629	2.302
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11) / Cash and cash equivalents (Note 11)	(11.250)	(6.023)
Patrimonio neto: / Equity:	88.550	81.384
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante: / Equity of the Parent :	86.668	79.500
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing as a percentage of equity	17,33%	33,83%
Apalancamiento sobre patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante / Gearing as a percentage of the equity attributable to the Parent	17,71%	34,63%

12.2 Reservas

La composición del epígrafe “Reservas” es la siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Reserva legal (Nota 12.4) sociedad dominante	3.025	3.025
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (*)	1.689	1.689
Otras reservas	60.039	55.852
Reserva acciones propias (Notas 12.5 y 12.6)	4.819	5.346
Total	69.572	65.912

(*) 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.

12.4 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.

12.2 Reserves

The detail of “Reserves” is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2015	31.12.2014
Legal reserve of the Parent (Note 12.4)	3,025	3,025
Special investment reserve 12/1993 (*)	1,689	1,689
Other reserves	60,039	55,852
Treasury share reserve (Notes 12.5 and 12.6)	4,819	5,346
Total	69,572	65,912

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

12.3 Issue Premium

The Parent has no share premium.

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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Al cierre del ejercicio 2015 esta reserva se encontraba completamente constituida.

12.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

At 2015 year-end, the balance of this reserve had reached the legally required minimum.

12.5 Treasury Shares

At 31 December 2015 and 2014, the Parent held the following treasury shares:

Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
No. of Shares	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 2014/ Treasury shares at close of the year ended 31 December 2014	1.005.370	603	5.32
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015/ Treasury shares at close of the year ended 31 December 2015	829.785	498	5,81

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad dominante ha comprado 270.324 acciones propias por importe de 781 miles de euros y vendido 445.909 acciones propias por importe de 1.308 miles de euros.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 representan el 3,29% y el 3,99% 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 2015 el valor de cotización por acción de Azkoyen, S.A. era 4,5 euros por acción (1,935 euros por acción al 31 de diciembre de 2014).

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 26 de junio de 2015 dio autorización en su caso, para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales, y delegar 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. Entre

In 2015 the Parent acquired 270,324 treasury shares for EUR 781 thousand and sold 445,909 treasury shares for EUR 1,308 thousand.

The shares of the Parent held by it and its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the Parent) represented 3.29% and 3.99% of the share capital of Azkoyen, S.A. at 31 December 2015 and 2014 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 2015, the market price of shares of Azkoyen, S.A. was EUR 4.5 per share (31 December 2014: EUR 1.935 per share).

At the Annual General Meeting held on 25 June 2015, the shareholders of Azkoyen, S.A. resolved to authorise the Board of Directors, where appropriate, to acquire treasury shares, directly or through Group companies, all in accordance with Article 146 of the Spanish Limited Liability Companies Law and other applicable legislation, and to delegate to the Board the powers required to purchase such shares, to hold or dispose of them or, if appropriate, to propose to the Annual General Meeting that they be retired. Among



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

dichos requisitos se fija el que la adquisición permita a la sociedad adquirente dotar una reserva para acciones propias según se prescribe en la Norma 3ª del Artículo 79 (actualmente, Norma 3ª del Artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital), sin disminuir el capital ni la reserva legal o estatutariamente indisponibles.

12.6 Reservas para acciones propias

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se ha de constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. (Notas 12.2 y 12.5). Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 tiene el siguiente detalle:

Miles de Euros

	2015	2014
Azkoyen S.A.	1.147	29
Coges S.p.A.	2.639	1.776
Coffetek, Ltd.	1.577	1.206
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	180	353
Subgrupo Primion	1.854	258
Azkoyen France, S.A.R.L.	62	116
Coges España Medios de Pago, S.L.	108	72
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	(76)	53
Azkoyen Andina, SAS	(229)	(162)
Coges Mobile Solutions, S.R.L.	(77)	-
Beneficio consolidado	7.185	3.701

12.8 Dividendo a cuenta

Con fecha 26 de junio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2015 de un millón de euros (Nota 23), que se correspondió con un importe bruto ligeramente superior a cuatro céntimos de euro por cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo. Una vez deducidas las retenciones a cuenta de impuestos a pagar conforme a la legislación fiscal aplicable, el importe neto del citado dividendo fue pagado el 14 de julio de 2015. El importe del dividendo fue inferior al límite establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

El estado contable, requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad dominante, en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2015, fue el siguiente:

other requirements, as a result of the acquisition the acquiring company must set up a treasury share reserve as prescribed in Article 79 (currently Article 148) of the Limited Liability Companies Law, without reducing capital or the legal reserve or any reserves restricted by the bylaws.

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 2015, 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 2015 is as follows:

Thousands of Euros

	2015	2014
Azkoyen S.A.	1,147	29
Coges S.p.A.	2,639	1,776
Coffetek, Ltd.	1,577	1,206
Azkoyen Commercial Deutschland GmbH	180	353
Primion subgroup	1,854	258
Azkoyen France, S.a.r.l.	62	116
Coges España Medios de Pago, S.L.	108	72
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal Lda.	(76)	53
Azkoyen Andina, SAS	(229)	(162)
Coges Mobile Solutions, S.R.L.	(77)	-
Consolidated profit	7,185	3,701

12.8 Interim dividend

On 26 June 2015, the Board of Directors of the Parent approved an interim dividend out of 2015 profit of EUR 1.0 million (Note 23), equivalent to a gross amount slightly above EUR 0.04 per share outstanding and in circulation bearing economic rights. After deducting withholding income taxes payable in accordance with applicable tax legislation, the net dividend was paid on 14 July 2015. The amount of the dividend was below the limit set out in prevailing legislation related to distributable earnings from the end of the latest fiscal year.

The accounting statement, required by prevailing legislation and prepared by the Parent's directors, related to the distribution of the interim dividend out of 2015 profit, is as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Miles de Euros

Estado contable justificativo de Azkoyen, S.A.

Resultados obtenidos desde el 1 de enero hasta el 31 de mayo de 2015	1.543
Dotaciones obligatorias a reservas	-
Beneficio distribuible	1.543
Dividendo a cuenta propuesto	(1.000)

Previsión de tesorería de Azkoyen, S.A.

Fondos disponibles iniciales	
Tesorería y equivalentes de efectivo a 31 de mayo de 2015	1.682
Créditos y descuento comercial disponible (considerando la disponibilidad de documentos para su descuento)	8.044
	9.726
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	
Cobros de clientes y deudores	45.115
Pagos a proveedores y acreedores	(29.302)
Pagos a empleados	(12.934)
Pagos de intereses	(872)
Otros pagos	(94)
Cobros de dividendos de empresas del grupo	5.150
	7.063
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	
Pagos por inversiones en empresas del grupo	(1.183)
Pagos por inversiones en inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.234)
Cobros por desinversiones en empresas del grupo	2.486
	(931)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	
Pagos por dividendos	(1.000)
Amortización de préstamos bancarios	(4.943)
Amortización de anticipos reintegrables	(250)
Amortización de préstamos de empresas del grupo	(1.399)
	(7.592)
Disminución neta de los fondos disponibles	(1.460)
Previsión de fondos disponibles a 31 de mayo de 2016	8.266

Thousands of Euros

Azkoyen Accounting Statement

Results obtained from 1 January until 31 May 2015	1,543
Obliged transfer to reserves	-
Distributable Profit	1,543
Dividend on account proposed	(1,000)

Cash-flow forecast of Azkoyen, S.A.

Initial funds available	
Cash and cash equivalents at 31 May 2015	1,682
Credits and discount facilities available (considering the availability of bills for your discount)	8,044
	9,726
Cash flows from operating activities	
Collections of customers and debtors	45,115
Payments to suppliers and creditors	(29,302)
Payments to Employees	(12,934)
Interest payments	(872)
Other payments	(94)
Collections of dividends of group companies	5,150
	7,063
Cash flows from investing activities	
Payments for investments in group companies	(1,183)
Payments for investments in tangible fixed assets, intangible and Investment property	(2,234)
Charges for divestments in group companies	2,486
	(931)
Cash flows from financing activities	
Dividend payments	(1,000)
Repayment of bank borrowings	(4,943)
Repayment of refundable advances	(250)
Repayment of borrowings from group companies	(1,399)
	(7,592)
Net decrease of funds available	(1,460)
Provision of funds available to 31 May 2016	8,266

Otras limitaciones para la distribución de dividendos
Respecto a otras limitaciones para la distribución de dividendos, considérese lo indicado en la Nota 14 en relación con el préstamo sindicado de la Sociedad dominante.

Other limitations on the distribution of dividends
Regarding other limitations on the distribution of dividends, see Note 14 on the Parent's syndicated loan.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

12.9 Ajustes por cambios de valor

Coberturas de los flujos de efectivo

Al cierre del ejercicio 2013 este epígrafe del balance de situación consolidado recogía el importe neto de las variaciones de valor de los derivados designados como instrumentos de cobertura de los flujos de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2014 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2013	(95)
Variación neta	95
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-

Diferencias de cambio - conversión

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2015	2014
Saldo inicial	134	(438)
Variación neta	573	572
Saldo final	707	134

12.10 Intereses minoritarios

Corresponden a la participación de los accionistas minoritarios de Primion Technology, AG, y de Coges Mobile Solutions, S.R.L., en el patrimonio de dicho Subgrupo y Sociedad, respectivamente.

El movimiento habido en los ejercicios 2015 y 2014 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de Euros

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

12.9 Valuation adjustments

Cash flow hedges

This heading in the consolidated balance sheets included at 2013 year end the net amount of changes in the fair value of financial derivatives designated as hedging instruments in cash flow hedges.

The changes in "Cash Flow Hedges" in 2014 was as follows:

Thousands of Euros

Balance at December 31, 2013	(95)
Net change	95
Balance at December 31, 2014	-

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. and Azkoyen Andina, SAS, whose functional currencies are not the euro.

The changes in the balance this heading in 2015 and 2014 were as follows:

Thousands of Euros

	2015	2014
Beginning balance	134	(438)
Net change	573	572
Ending Balance	707	134

12.10 Non-controlling interests

Non-controlling interests correspond to the share of non-controlling shareholders in Primion Technology, AG and Coges Mobile Solutions, S.R.L. in the equity of the Primion subgroup and and the company respectively.

The changes in 2015 in "Non-Controlling Interests" in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.884
Resultado del ejercicio	98
Compras adicionales Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	(268)
Constitución de Coges Mobile Solutions, S.R.L. (Nota 2.2.b)	168
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.882

13. Provisiones y contingencias

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de Provisiones no corrientes del balance de situación consolidado en el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2014	608
Dotaciones	3
Aplicaciones y trasposos	(25)
Reversiones	(23)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	563

El saldo al 31 de diciembre de 2015 recoge las provisiones constituidas para hacer frente a determinadas obligaciones medioambientales de reciclaje establecidas en el territorio español (358 miles de euros – Nota 30), así como a otras constituidas por el Subgrupo Primion y Coges S.p.A. correspondientes al cumplimiento de determinadas disposiciones legales en distintos países o compromisos contractuales adquiridos.

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de Provisiones corrientes del balance de situación consolidado en el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2014	1.396
Dotaciones	2.289
Aplicaciones y trasposos	(899)
Reversiones	(142)
Diferencias de conversión	30
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.674

El saldo al 31 de diciembre de 2015 recoge un total de 1.675 miles de euros por provisiones para operaciones de tráfico (garantías ordinarias, rápel y otras) en las diferentes entidades consolidadas. Asimismo, incluye 562 miles de euros de provisión para indemnizaciones.

Thousands of Euros

Balance at December 31 2014	1,884
Profit for the year	98
Additional purchases of Primion Subgroup shares (Note 2.2.b)	(268)
Incorporation of Coges Mobile Solutions, S.R.L. (Note 2.2.b)	168
Balance at December 31 2015	1,882

13. Long term provisions and contingencies

The changes in 2015 in "Long-Term Provisions" in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

Balance as at 31 December 2014	608
Period provisions	3
Amounts used and transfers	(25)
Reversals	(23)
Balance as at 31 December 2015	563

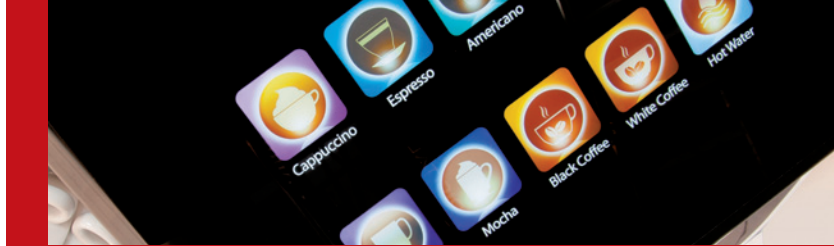
The balance of this heading at 31 December 2015 includes provisions recognised to meet certain environmental recycling obligations in Spain (358 thousand – Note 30), and other provisions recognised by the Primion subgroup and Coges S.p.A. relating to compliance with legislation in various countries and fulfilment of their contractual obligations.

The changes in "period provisions" in the 2015 consolidated balance sheet are as follows:

Thousands of Euros

Balance at December 31 2014	1,396
Period provisions	2,289
Amounts used and transfers	(899)
Reversals	(142)
Conversion Differences	30
Balance at December 31, 2015	2,674

The balance at 31 December 2015 includes EUR 1,675 thousand of provisions for operating allowances (ordinary guarantees, rebates and other) at the various consolidated entities. It also includes a EUR 562 thousand provision for termination benefits for dismissals.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

zaciones por despidos realizados en el ejercicio 2015 en Azkoyen, S.A., Coges S.p.A. y el Subgrupo Primion. Finalmente, incluye 437 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.

La partida "Excesos de provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recoge las reversiones de provisiones a largo y corto plazo en cada periodo (84 miles de euros en el ejercicio 2015) 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 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.

En diciembre de 2014, con auto posterior de aclaración de enero 2015, 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 a la devolución de las mismas, más los intereses legales desde la interpelación 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. en la suma de 0,49 millones de euros, más los intereses de demora del artículo 3 Ley 3/2001 de 29 de diciembre de medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales y con expresa imposición de costas al tercero. Al 31 de diciembre de 2015, los efectos contables resultantes de la sentencia están registrados en los estados financieros consolidados del Grupo.

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. La parte demandante tercera solicitó un incremento de la indemnización hasta (i) 1,39 millones de euros por clientela, (ii) una cifra no determinada de existencias, inferior a 0,32 millones de euros y procediendo a la devolución de las mismas y (iii) 0,2 millones de euros por gastos de resolución de contratos de arrendamiento. Asimismo, solicitó la revocación de la condena en costas en cuanto a la demanda reconvenzional. Por otra parte, la Sociedad dominante ha solicitado el desistimiento íntegro de la demanda interpuesta por el tercero, con imposición de las costas de primera instancia a esa parte, o, subsidiariamente, que se dicte sentencia estimando el recurso de apelación y reduciendo el importe al que resulte conde-

in 2015 of employees at Azkoyen, S.A., Coges S.p.A. and the Primion subgroup. Lastly, it includes EUR 437 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.

"Provision surpluses" in the accompanying income statement includes the reversals of long-term and period provisions each year (EUR 84 thousand in 2015) except those related to personnel, which are included under "Staff costs", and those arising from trade transactions, which are included under "Changes in operating allowances".

Contingent liabilities

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

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

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

nada, por clientela a 0,05 millones de euros y, por existencias, a 0,09 millones de euros.

En mayo de 2015, el Juzgado ha dictado orden general de ejecución provisional a favor de Azkoyen, S.A. frente al tercero por un importe total de 0,35 millones de euros.

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

Tanto al 31 de diciembre de 2015 como al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no tenía otros litigios dignos de mención y no ha habido pagos derivados de litigios por importe significativo. En general los litigios se refieren 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 2015 y 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

EUR 0.05 million as indemnity for loss of customers and EUR 0.09 million for inventories.

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.

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

The Group was not involved in any other lawsuits worth disclosing at either 31 December 2015 or 31 December 2014 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 2015 and 2014 and the repayment schedules are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2015 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2015 due to

2015	Saldo al / Balance as at 31.12.2015	Corto Plazo/ Current Maturity		Largo Plazo / Non-Current Maturity			Total Largo Plazo/ Total non-current
		2016	2017	2018	2019	2020	
Financiación / Borrowings							
Intereses devengados / Accrued Interest	30	30	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	22.454	5.903	5.938	5.384	5.185	44	16.551
Pólizas de crédito / Credit facilities	2.048	1.672	376	-	-	-	376
Gastos de formalización de deudas con entidades de crédito y otros / Debt arrangements and Other expenses	(599)	(309)	(176)	(81)	(33)	-	(290)
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6.1.4) / Finance lease payables (Note 6.1.4)	37	27	10	-	-	-	10
Total	23.970	7.323	6.148	5.303	5.152	44	16.647



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance as at	Deudas al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2014						2020 y Siguietes/ 2020 and following	Total Largo Plazo/ Total long term
		Corto Plazo/ Current Maturity		Largo Plazo / Non-Current Maturity					
		31.12.2014	2015	2016	2017	2018	2019		
2014	31.12.2014	2015	2016	2017	2018	2019			
Financiación / Borrowings									
Intereses devengados / Accrued interest	130	130	-	-	-	-	-	-	
Préstamos / Loans	30.058	10.623	8.720	8.952	860	860	43	19.435	
Pólizas de crédito / Credit facilities	1.197	1.197	-	-	-	-	-	-	
Descuento Comercial / Discount facilities advances	632	632	-	-	-	-	-	-	
Gastos de formalización de deudas con entidades de crédito y otros/ Debt arrangement and other expenses	(835)	(469)	(265)	(101)	-	-	-	(366)	
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6.1.4) / Finance lease payables (Note 6.1.4)	68	31	28	9	-	-	-	37	
Total	31.250	12.144	8.483	8.860	860	860	43	19.106	

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

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

Préstamo sindicado

En diciembre de 2008, la Sociedad dominante suscribió con diversas entidades de crédito un préstamo sindicado por un importe máximo de 55 millones de euros, posteriormente ampliado a la cantidad de 65 millones de euros. La Sociedad dominante suscribió contratos de novación modificativos no extintivos del contrato descrito anteriormente en mayo de 2009, julio de 2010, mayo de 2011, febrero de 2013, mayo de 2013 y, finalmente, en junio de 2015.

Syndicated Loan

In December 2008 the Parent arranged a syndicated loan with various banks for up to EUR 55 million, subsequently increased to EUR 65 million. The Parent entered into novation agreements amending but not extinguishing the loan agreement described above in May 2009, July 2010, May 2011, February 2013, May 2013 and, lastly, in June 2015.

En la novación de 2 de junio de 2015, la Sociedad dominante y las entidades de crédito participes en su deuda bancaria acordaron, entre otros aspectos, una reducción de la carga financiera, la extensión en dos años adicionales de su fecha de vencimiento final y la cancelación parcial de las garantías originales (junto con un compromiso de cancelación total de dichas garantías en caso de resultar cumplidos ciertos requisitos).

In the 2 June 2015 novation, the Parent and the banks included in the bank loan agreed, inter alia, a reduction in the finance charge, an extension of two years of the final maturity and the partial cancellation of the original guarantee (together with a commitment for full cancellation of all guarantees if certain requirements are met).

Actualmente, el préstamo sindicado tiene 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.

At present, the syndicate loan is guaranteed by means of first-ranking security interests in 51% of the shares of the German company Primion Technology AG and in 51% of the shares of the Italian company Coges, S.p.A.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Al 31 de diciembre de 2015 el importe del préstamo sindicado se distribuye entre las entidades acreditantes de la siguiente forma (en miles de euros):

Entidades acreditantes	Importe	Lender	Amount
BBVA	7.570	BBVA	7,570
Caixabank	4.613	Caixabank	4,613
Banco Santander	3.541	Banco Santander	3,541
Banco Sabadell	1.654	Banco Sabadell	1,654
Banco Popular	719	Banco Popular	719
Total	18.097	Total	18,097

At December 31, 2015, the distribution, by lender, of the balance of the syndicated loan is as follows (in thousands of euros):

El contrato permanecerá vigente hasta el 9 de diciembre de 2019. El calendario de amortización ordinaria es el siguiente:

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

Fecha de amortización	Importe de amortización del tramo A1	Importe de amortización del tramo B1	Importe de amortización del tramo C	Importe de amortización del tramo D	Total
Repayment date	Amount of Tranche A1 to be Repaid	Amount of Tranche B1 to be Repaid	Amount of Tranche C to be Repaid	Amount of Tranche D to be Repaid	Total
09.06.16	395	354	172	1.341	2.262
09.12.16	395	354	172	1.341	2.262
09.06.17	395	354	172	1.341	2.262
09.12.17	395	354	172	1.341	2.262
09.06.18	395	354	172	1.341	2.262
09.12.18	395	354	172	1.341	2.262
09.06.19	395	354	172	1.341	2.262
09.12.19	396	354	172	1.341	2.263
Total	3.161	2.832	1.376	10.728	18.097

A partir de la novación de junio de 2015 el tipo de interés aplicable es el resultante de sumar el Euribor a tres meses y un margen aplicable en función del ratio deuda financiera neta / EBITDA, según la tabla acordada; actualmente, Euribor a tres meses más 2,10%. Hasta la citada novación, el tipo de interés aplicable era Euribor a tres meses más 4,25%.

From the June 2015 novation, the applicable interest rate is the sum of the 3-month Euribor rate and a spread based on the net financial debt/EBITDA ratio in the agreed table. The current rate is the 3-month Euribor rate plus 2.10%. Until the novation, the interest rate applicable was the 3-month Euribor rate plus 4.25%.

La novación realizada en junio de 2015 ha supuesto unos gastos de aproximadamente 241 miles de euros que se imputan a resultados según el método de interés efectivo. Al cierre de 2015 el importe pendiente de registrarse en resultados en ejercicios futuros es de 421 miles de euros (429 miles de euros al cierre de 2014).

The novation in June resulted in a cost of approximately EUR 241 thousand, taken to profit and loss in accordance with the effective interest rate method. The amount pending recognition in future years at the end of 2015 was EUR 421 thousand (2014: EUR 429 thousand).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

La Sociedad dominante utilizó hasta finales de 2014 instrumentos financieros derivados para cubrir, de forma parcial, los riesgos de tipo de interés a los que se encuentran expuestas sus actividades y flujos de efectivo futuros.

Until the end of 2014 the Parent used derivative financial instruments to partially hedge the interest rate risks to which its activities and future cash flows are exposed.

Es causa de resolución anticipada el incumplimiento de los siguientes ratios financieros a nivel consolidado por parte del Grupo Azkoyen (salvo concesión de una dispensa de cumplimiento por parte de las entidades acreditantes):

The loan will be repayable early if the Azkoyen Group fails to achieve the following financial ratios at consolidated level and other financial ratios: (barring the grant of a waiver of compliance by the lenders).

Ratio	2015	2016
		Fecha Vencimiento Final Final Maturity Date
Deuda financiera neta / fondos propios / Net financial debt / Equity	< o = a 0,50	< o = a 0,50
Deuda financiera neta / EBITDA / Net financial debt / EBITDA	< o = a 2,50	< o = a 2,50
EBITDA / gastos financieros / EBITDA / Finance costs	> o = a 4,50	> o = a 6,80

En el ejercicio 2015, el Grupo ha cumplido los ratios requeridos. Se espera cumplir con los citados ratios en los ejercicio 2016 y siguientes.

In 2015, the Group complied with the required ratios and expects to comply with them in 2016 and beyond.

La Sociedad dominante no efectuará retribuciones a los accionistas, salvo que las mismas se realicen (i) con estricta observancia de sus otras obligaciones, (ii) como máximo con una cadencia anual y (iii) que dicha distribución no exceda del 35% del beneficio consolidado (después de impuestos) del Grupo Azkoyen. Como excepción a lo anterior, específicamente para el ejercicio 2015, se podrá puntualmente aprobar una única distribución de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2015, por un importe máximo de un millón de euros y, con carácter adicional, una distribución del 35% del beneficio consolidado del Grupo Azkoyen después de impuestos como retribución complementaria. De modo que la distribución de dividendos con cargo al ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2015 podrá superar en un millón de euros el 35% del beneficio consolidado del Grupo Azkoyen después de impuestos, como consecuencia del referido dividendo a cuenta.

The Parent will not remunerate shareholders unless the remuneration is carried out (i) in strict compliance with other obligations, (ii) at most on a yearly basis and (iii) the distribution does not surpass 35% of consolidated profit (after tax) of the Azkoyen Group. As an exception, specifically in 2015, approval may be given for the distribution of a single interim dividend out of profit for the year ended 31 December 2015, for a maximum amount of EUR 1 million and, additionally, a distribution of 35% of the Azkoyen Group's consolidated profit after tax as a final dividend. Accordingly, the distribution of dividends charged to profit for the year ended 31 December 2015 may exceed 35% of the Azkoyen Group's consolidated profit after tax by EUR 1 million as a result of the interim dividend.

Existen asimismo otras obligaciones asumidas por el Grupo Azkoyen, vinculadas, entre otros, y excepto autorización de las entidades acreditantes, con la enajenación de activos productivos, cambios de control en la Sociedad dominante, no constitución de garantías sobre bienes, y a no mantener, ni permitir que cualesquiera sociedades del Grupo Azkoyen mantengan otorgados compromisos contingentes, avales o garantías personales (incluyendo contragarantías) a favor de terceros salvo aquellos que se otorguen en el curso ordinario de sus negocios y por un importe conjunto máximo de 1,5 millones de euros (Nota 29), que al 31 de diciembre de 2015 se cumplen.

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, inter alia, unless authorised by the lenders, to the disposal of productive assets, changes in control of the Parent, the prohibition from creating security rights to assets and holding or allowing any Azkoyen Group company to grant, contingent commitments, collateral or personal guarantees (including counter-guarantees) to third parties -except for those granted in the normal course of its business- for a combined amount in excess of EUR 1.5 million (see Note 29). These obligations were being met at 31 December 2015.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Préstamos Subgrupo Primion

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el Subgrupo Primion, mantiene suscritas pólizas de préstamos con entidades financieras por un importe total de 4.357 miles de euros aproximadamente, (6.611 miles de euros en 2014) parte de los cuales están garantizados con garantía hipotecaria tal y como se indica en la Nota 6, estando clasificados 1.379 miles de euros en el pasivo corriente. Respecto al importe total anterior, en el ejercicio 2014 el Subgrupo Primion formalizó nuevos préstamos a largo plazo por un total de 2,4 millones de euros, con tipo de interés fijo, amortización en 5 años, con carencia de dos años y garantía de Azkoyen, S.A., destinado a financiar el proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su "hardware". Los préstamos devengan unos intereses en torno al 3,9% (al igual que en 2014).

Al cierre del ejercicio 2015 el importe registrado como reducciones de pasivos financieros en combinaciones de negocios pendiente de imputarse a resultados en ejercicios futuros, procedente de la adquisición de acciones del Subgrupo Primion en el ejercicio 2008, asciende a 178 miles de euros (406 miles de euros al cierre del ejercicio 2014).

Otros préstamos

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

Pólizas de crédito

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas de crédito:				
BBVA	2.000	1.638	3.000	748
Caixabank	1.500	376	2.667	287
Banco Santander	1.000	32	666	162
Banco Popular	1.000	2	-	-
Caja Rural Navarra	500	-	-	-
Total	6.000	2.048	6.333	1.197

El 6 de mayo de 2015 vencieron las líneas de crédito, procedentes del ejercicio 2013, que totalizaban la cantidad máxima de 6.333 miles de euros y cuyo tipo de interés aplicable era Euribor a tres meses más 4%. En el ejercicio 2015, la Sociedad dominante ha formalizado nuevas líneas de crédito, con un límite total de 6.000

Primion Subgroup Loans

Also, at 31 December 2015, the Primion subgroup had arranged loans from banks totalling approximately EUR 4,357 thousand (2014: EUR 6,611 thousand), of which EUR 1,379 thousand were classified as current liabilities. As indicated in Note 6 part thereof are secured with mortgages. With respect to the total amount indicated above, in 2014 the Primion subgroup arranged new long-term, fixed interest rate loans totalling EUR 2.4 million, maturing in five years, with a grace period of two years and guaranteed by Azkoyen, S.A., to finance the development and construction project for a new strategic hardware platform. The loans bear interest of around 3.9% (as in 2014).

At 2015 year-end, EUR 178 thousand had been recognised as reductions of financial liabilities in business combinations to be taken to profit or loss in future years as a result of the purchase of shares of the Primion subgroup in 2008 (2014: 406 thousand).

Other loans

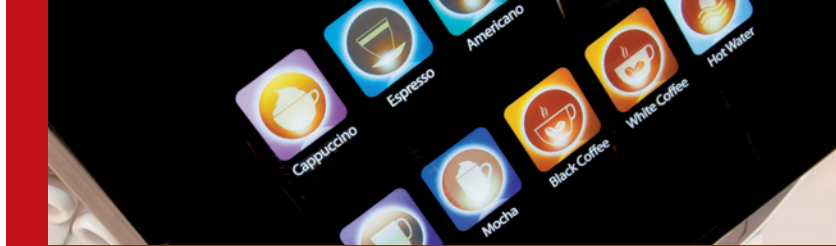
In addition, on 25 October 2012, the Parent arranged a new loan with a grace period of 14 months of EUR 1,600 thousand with Banco de Sabadell with final maturity was on 31 October 2015.

Credit facilities

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Limit	Amount Drawn Down	Limit	Amount Drawn Down
Credit facilities:				
BBVA	2,000	1,638	3,000	748
Caixabank	1,500	376	2,667	287
Banco Santander	1,000	32	666	162
Banco Popular	1,000	2	-	-
Caja Rural Navarra	500	-	-	-
Total	6,000	2,048	6,333	1,197

The credit facilities arranged in 2013, for a maximum amount of EUR 6,333 thousand and bearing interest at the 3-month Euribor rate plus 4%, expired on 6 May 2015. In 2015, the Parent arranged new credit facilities with a total limit of EUR 6,000 thousand expiring in 2016 barring subsequent renewal, except those with Caixa-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

miles de euros; con vencimiento en 2016 salvo renovación posterior, excepto las referentes a Caixabank y Caja Rural de Navarra que tienen vigencia inicial hasta junio de 2017 y diciembre de 2018, respectivamente. Las nuevas líneas 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.

Adicionalmente, la Sociedad dominante dispone de pólizas de confirming con un límite total de 6,4 millones de euros.

Por último, el Subgrupo Primion tiene concedidas pólizas de crédito con un límite de 2,5 millones de euros, de las cuales no se ha dispuesto saldo alguno al 31 de diciembre de 2015 y 2014. La póliza de crédito principal de 2 millones de euros, con vencimiento en julio de 2017, establece la obligación de cumplimiento semestral de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2015 dichos ratios se cumplían.

Descuento de efectos

La Sociedad dominante dispone de diversas líneas de descuento de efectos a corto plazo que totalizan la cantidad máxima de 11.100 miles de euros (límite sujeto a disponibilidad de documentos para su descuento). El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio asciende al 0,98% (4% durante 2014). A 31 de diciembre de 2015, no se ha dispuesto saldo alguno de las mencionadas líneas de descuento. A 31 de diciembre de 2014, el saldo dispuesto de las líneas de descuento de efectos en el caso de la sociedad con sede en Navarra (España) ascendía a 473 miles de euros encontrándose pendiente de disponer 7.627 miles de euros.

El límite anterior incluye una línea para cesión de créditos comerciales en operaciones de factoring donde la Sociedad dominante no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés (sin disponer al cierre del ejercicio 2015).

Al cierre del ejercicio 2014, el Subgrupo Primion ostentaba un saldo dispuesto de 119 miles de euros en una línea de descuento de límite 250 miles de euros. Esta línea ha sido cancelada durante el ejercicio 2015. Asimismo, Coges, S.p.A. tenía pendientes de disponer 2.100 miles de euros al cierre de diciembre de 2015 de un importe límite de 2.100 miles de euros (límite sujeto a disponibilidad de documentos para su descuento).

A 31 de diciembre de 2015 no existe deuda financiera en moneda distinta al euro. Asimismo, a 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera en moneda distinta al euro en Coffetek, Ltd. ascendía a 40 miles de euros correspondientes al saldo dispuesto de una línea de descuento, que ha sido cancelada durante el ejercicio 2015.

Otra información

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 0,1 millones de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2015.

bank and Caja Rural de Navarra, with original maturities in June 2017 and December 2018, respectively. The new facilities bear interest at around 0.98% and part are subject to an availability fee on the undrawn amounts.

The Parent also has reverse factoring facilities with an overall limit of EUR 6.4 million.

Lastly, the Primion subgroup has been granted short-term credit facilities with a limit of EUR 2.5 million, against which no amount had been drawn down at 31 December 2015 and 2014. The main credit facility of EUR 2 million, which maturity date is stated in June 2017, requires certain financial ratios to be achieved, on a half-yearly basis, throughout its life. At 31 December 2015, these ratios were being achieved.

Discount facilities

The Parent has a number of short-term bill discount facilities for a maximum amount of EUR 11,100 thousand (subject to the availability of bills to be discounted). The average interest rate on these facilities in 2015 was 0.98% (2014: 4%). At 31 December 2015, no amounts had been drawn on these discount facilities. At 31 December 2014, the amount of the discount facilities drawn down by the company with registered office in Navarre (Spain) stood at EUR 473 thousand, leaving an undrawn amount of EUR 7,627 thousand.

This limit includes a facility for the transfer of trade receivables in factoring transactions where the Parent does not retain any credit or interest rate risk (with no amounts drawn in 2015).

At 2014 year-end, the Primion subgroup had drawn down EUR 119 thousand against a discount facility with a limit of EUR 250 thousand. This facility was cancelled in 2015. Also, Coges, S.p.A. had an undrawn amount of EUR 2,100 thousand at 31 December 2015 of a limit of EUR 2,100 thousand (subject to the availability of bills to be discounted).

At 31 December 2015, there were no borrowings in foreign currency. Meanwhile, at 31 December 2014, borrowings in currencies other than the euro at Coffetek, Ltd. amounted to EUR 40 thousand and related to the amount drawn on the discount facility cancelled in 2015.

Other disclosures

A 50 basis-point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than EUR 0.1 million in the Azkoyen Group's 2015 finance costs.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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

	2015	2014
No corrientes-		
Anticipos financieros reintegrables	2.289	2.006
Otros (Nota 3.j.)	833	897
	3.122	2.903
Corrientes, otras deudas corrientes-		
Anticipos financieros reintegrables	340	296
	340	296
Corrientes, acreedores comerciales y otras-		
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	2.955	2.819
Pasivos vinculados con contratos de construcción (Nota 11)	1.144	43
Anticipos de clientes	672	3.269
Acreedores por compras o servicios	13.738	14.369
Remuneraciones pendientes de pago y otros	4.121	3.225
Otros acreedores	1.122	1.191
	23.752	24.916

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:

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

	2015	2014
Non-current		
Refundable Advance	2,289	2,006
Other (Note 3.j.)	833	897
	3,122	2,903
Current		
Refundable Advances	340	296
	340	296
Current - Trade and other payables		
Tax payable (Note 22.3)	2,955	2,819
Liabilities associated with construction contracts (note 11)	1,144	43
Customer advances	672	3,269
Payable for purchases and services	13,738	14,369
Remuneration payable and other	4,121	3,225
Other payables	1,122	1,191
	23,752	24,916

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 2015

2015

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	78,3
Ratio de operaciones pagadas (*)	85,7
Ratio de operaciones pendientes de pago	52,2
	Importe
Total pagos realizados (miles de euros)	29.224
Total pagos pendientes (miles de euros)	8.303

(*) 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 67% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming.

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.

Anticipos financieros reintegrables

Dentro de este epígrafe se incluye la deuda con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.), el Ministerio de Ciencia y Tecnología (M.I.N.E.R) y con la Dirección General de Política Tecnológica al amparo del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (Profit) que corresponde a la participación financiera estatal, con carácter de ayuda reintegrable, sin interés o con un interés reducido (no superior al 0,75%), en varios proyectos concertados de sistemas de información y de investigación desarrollados por las sociedades.

El importe total dispuesto de la deuda por este concepto al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.629 miles de euros que corresponden a anticipos concedidos entre 2006 y 2015. En 2015, la Sociedad dominante ha recibido del C.D.T.I. anticipos financieros reintegrables por importe de 459 miles de euros destinados a la financiación de proyectos de Investigación y Desarrollo (644 miles de euros en el ejercicio 2014).

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

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance at
2015	31.12.2015
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.629

2015

	Days
Average period of payment to suppliers	78.3
Ratio of operations paid (*)	85.7
Ratio of outstanding operations	52.2
	Amount
Total payments made (thousands of euros)	29,224
Total outstanding payments (thousands of euros)	8,303

(*) 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 67% of payments to suppliers are made through reverse factoring arrangements.

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.

Refundable advances

This heading includes the amounts payable to the Spanish Centre for Industrial Technological Development (CDTI), the Spanish Ministry of Science and Technology (MINER) and the Directorate General of Technology Policy under the Programme to Foster Technical Research (PROFIT) relating to the State's financial participation, in the form of refundable aid, either interest-free or bearing reduced interest (not exceeding 0.75%), in several research and information system projects undertaken by the companies.

The amount of the borrowings drawn down in this connection at 31 December 2015 totalled EUR 2,629 thousand and related to advances granted between 2006 and 2015. In 2015 the Parent received refundable financial advances of EUR 459 thousand from the CDTI earmarked to fund research and development projects (2014: EUR 644 thousand).

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

**Deudas al 31 de diciembre de 2015 con vencimiento a /
Payable at 31 December 2015**

	Corto Plazo / Current Maturity		Largo Plazo / Non-current Maturities		2020 y / and siguientes subsequent years	Total non-current
	2016	2017	2018	2019		
Anticipos reintegrables / Refundable advances	340	472	457	424	936	2.289

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Miles de Euros / Thousands of Euros

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

Instrumentos financieros derivados

En ejercicios anteriores, el Grupo contrató instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio, en concreto, derivados de tipo de interés con vencimiento final en diciembre de 2014. El objetivo de dichas contrataciones fue neutralizar o acotar, mediante la contratación de derivados de tipo de interés, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos interés variable (Euribor) de las financiaciones a largo plazo del Grupo (Nota 14), en este caso del préstamo sindicado de Azkoyen, S.A. De esta forma, el Grupo cubrió parcialmente el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en EUR mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS). Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (swaps a tipo fijo) el Grupo utilizó el descuento de los flujos de caja en base a los tipos implícitos determinados por la curva de tipos de interés del EUR según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Dichas relaciones de cobertura fueron altamente efectivas de manera prospectiva y de manera retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo acumuló en patrimonio neto el cambio de valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como elemento de cobertura por su parte efectiva. Durante el ejercicio 2014 se detrajó de patrimonio neto un importe de 122 miles de euros antes de impuestos, aproximadamente, y se imputó a resultados financieros como pérdidas, a medida que se registraban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las relaciones de cobertura designadas.

El Grupo no dispone al 31 de diciembre de 2015, ni disponía al 31 de diciembre de 2014, de instrumentos financieros derivados contratados.

Derivative Financial Instruments

In previous years, the Group entered into derivative financial instruments on OTC markets with Spanish and international banks with high credit ratings, in particular, interest rate derivatives with final maturity in December 2014. The objective was to neutralise or restrict, by arranging interest rate derivatives, the fluctuations in cash outflows in respect of payments tied to floating interest rates (Euribor) on the Group's long-term borrowings (Note 14), namely Azkoyen, S.A.'s syndicated loan. Thus, the Group used interest-rate swaps (IRSs) to partially hedge the interest rate risk of its euro-denominated floating rate financial liabilities. The Group determines the fair value of interest rate derivatives (fixed-rate swaps) by discounting cash flows on the basis of the implicit rates determined by the euro yield curve based on market conditions at the measurement date.

These hedging relationships were highly effective both prospectively and retrospectively on aggregate from the date they were designated as such. Consequently, the Group recognised in equity the cumulative changes in fair value of the effective portion of the derivative instruments designated as hedging instruments. In 2014, approximately EUR 122 thousand before tax was subtracted from equity and allocated as a loss to "Financial loss" as the interest on the financial liabilities that were being designated hedging relationships was recognised.

The Group had not entered into any derivative financial instruments at 31 December 2015 or 2014.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

16. Ingresos diferidos

El movimiento habido durante 2015 y 2014 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 2013 / Balance as at 31 December 2013	189	1.709
Adición / Addition	-	1.681
Imputación a resultados / aplicación / Amount taken to profit or loss / Amount used	(19)	(1.709)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	170	1.681
Adición / Addition	-	1.940
Imputación a resultados / aplicación / Amount taken to profit or loss / Amount used	(19)	(1.681)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	151	1.940

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

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Miles de Euros

	2015	2014
Ventas brutas de bienes y servicios	154.355	149.211
Descuentos sobre ventas	(27.558)	(27.076)
Importe neto de la cifra de negocios	126.797	122.135
Subvenciones de explotación	173	249
Otros ingresos de explotación	1.440	1.542
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros del ejercicio (Nota 16)	19	19
Otros resultados	50	47
Otros ingresos	1.682	1.857

16. Deferred income

The changes occurred during 2015 and 2014 has been the following (in thousands of euros):

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. Non-financial income

The breakdown of the balances of the various non-financial income items in the consolidated statements of profit or loss for 2015 and 2014 is as follows:

Thousands of Euros

	2015	2014
Gross sales of goods and services	154,355	149,211
Sales discounts	(27,558)	(27,076)
Revenue	126,797	122,135
Grants related to income	173	249
Other operating income	1,440	1,542
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 gains and losses	50	47
Other income	1,682	1,857

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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

Los precios de transferencia entre segmentos se determinan en función de los costes reales incurridos incrementados por un margen comercial razonable.

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

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 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:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

- 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.
- 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.

En el caso del segmento de máquinas expendedoras (tabaco y vending), la actividad industrial de la parte realizada por Azkoyen, S.A. (es decir, excluidas las filiales del segmento) se lleva a cabo compartiendo por ambas actividades las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de activos fijos afectos se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Notas 3.e y 6). En consecuencia, la información adjunta se presenta referida al segmento "Máquinas expendedoras" lo cual ha de ser tenido en cuenta para una adecuada comprensión de la información por segmentos presentada a continuación.

18.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción de los ingresos generales del grupo asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que son asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados.

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

The portion of the industrial activity of the vending machines (tobacco and vending) segment carried on by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the segment subsidiaries) involves the two activities sharing the same facilities, equipment and machinery, as well as the direct and indirect personnel and other value-chain functions and resources. Hence, the value of the related fixed assets is recovered indivisibly through the cash flows generated by the two activities (see Notes 3-e and 6). As a result, the accompanying information is presented in reference to the "Vending Machines" segment, which must be taken into account for an adequate understanding of the segment reporting presented below.

18.2 Basis and methodology for segment reporting

The segment information shown below is based on the reports prepared by Group management.

Segment revenue comprises 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):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

**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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingresos por ventas (*) / Sales revenues(*)	44.672	40.875	31.324	30.994	50.801	50.266	-	-	126.797	122.135
Resultado explotación antes de deterioros y resultados por inmovilizado (*) / Profit from operations before impairment and gains and losses on non current asset (*)	4.698	3.727	4.019	4.295	3.562	1.324	-	-	12.279	9.346
Resultado financiero / Financial Result	(475)	(586)	(494)	(964)	(922)	(1.237)	-	-	(1.891)	(2.787)
Resultado antes de impuestos / Result before tax	4.224	3.141	3.194	2.405	2.638	76	(60)	(130)	9.996	5.492

(*) 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Otra información (*) / Other disclosures (*)										
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions of assets Fixed assets	239	357	648	303	205	2.384	1.571	262	2.663	3.306
Amortizaciones / Depreciation	622	636	1.058	1.444	2.907	3.328	-	-	4.587	5.408
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado / Impairment losses on non current fixed assets	-	-	331	930	-	-	37	81	368	1.011
Dotación provisión insolvencias de deudores comerciales / Write-down trade receivables	(22)	267	15	119	129	168	-	-	122	554
Deterioro de existencias / Inventory write-downs	233	185	40	158	979	(85)	-	-	1.252	258

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente (en miles de euros):

Miles de Euros

Ingresos ordinarios	Ingresos externos	Ingresos con otros segmentos	Total ingresos
Ejercicio 2015- (*)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	44.672	-	44.672
Medios de pago	31.324	1.151	32.475
Tecnología y sistemas de seguridad	50.801	-	50.801
(Eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos)	-	(1.151)	(1.151)
	126.797	-	126.797

Miles de Euros

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

(*) En 2015, adicionalmente, dentro del segmento de Máquinas expendedoras hay 2.810 miles de euros facturados de UGE Máquinas expendedoras (excluyendo Coffetek y Azkoyen Andina) a UGE Coffetek, 772 miles euros facturados de UGE Coffetek a UGE Máquinas expendedoras, 542 miles euros facturados de UGE Máquinas expendedoras a Azkoyen Andina y 20 miles de euros facturados por Azkoyen Andina a UGE Coffetek. Asimismo, dentro del segmento de Medios de pago hay 527 miles euros facturados de UGE Medios de pago (excluyendo Coges) a UGE Coges y 58 miles de euros facturados de UGE Coges a UGE Medios de pago.

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

El resultado antes de impuestos por segmentos de los ejercicios 2015 y 2014, considerando las transacciones entre ellos, es el siguiente (en miles de euros):

The detail, by segment, of revenue in 2015 and 2014 is as follows (in thousands of euros):

Thousands of Euros

Revenue	External Revenue	Inter-Segment Revenue	Total Revenue
Year 2015- (*)			
Segments			
Vending Machines	44,672	-	44,672
Payment system	31,324	1,151	32,475
Technology and Security Systems	50,801	-	50,801
(Inter-segment revenue eliminations)	-	(1,151)	(1,151)
	126,797	-	126,797

Thousands of Euros

Revenue	External Revenue	Inter-Segment Revenue	Total Revenue
Year 2014- (**)			
Segments			
Vending Machines	40,875	14	40,889
Payment systems	30,994	952	31,946
Technology and Security Systems	50,266	-	50,266
(Inter-segment revenue eliminations)	-	(966)	(966)
	122,135	-	122,135

(*) In 2015 the "Vending Machines" segment also includes EUR 2,810 thousand invoiced by the Vending Machine CGU (excluding Coffetek and Azkoyen Andina) to the Coffetek CGU, EUR 772 thousand invoiced by the Coffetek CGU to the Vending Machines CGU. EUR 542 thousand invoiced by the Vending Machine CGU to Azkoyen Andina and EUR 20 thousand invoiced by Azkoyen Andina to Coffetek CGU. Also, the "Payment Systems" segment includes EUR 527 thousand invoiced by the Payment Systems CGU (excluding Coges) to the Coges CGU and EUR 58 thousand invoiced by Coges UGE to Payment Systems CGU.

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

The profit (loss) per segment before tax for 2015 and 2014, taking into account inter-segment transactions, is as follows (in thousands of euros):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Miles de Euros

Resultado antes de impuestos	Mercados externos	con otros segmentos	Total
Ejercicio 2015-			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	4.224	(386)	3.838
Medios de pago	3.194	386	3.580
Tecnología y sistemas de seguridad	2.638	-	2.638
Unidad corporativa	(60)	-	(60)
	9.996	-	9.996
Ejercicio 2014-			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	3.141	(113)	3.028
Medios de pago	2.405	113	2.518
Tecnología y sistemas de seguridad (reexpresado)	76	-	76
Unidad corporativa	(130)	-	(130)
	5.492	-	5.492

Thousands of Euros

Profit (Loss) before tax	External Markets	Inter-Segment	Total
Year 2015-			
Segments			
Vending Machines	4,224	(386)	3,838
Payment systems	3,194	386	3,580
Technology and Security Systems	2,638	-	2,638
Corporate Unit	(60)	-	(60)
	9,996	-	9,996
Year 2014-			
Segments			
Vending Machines	3,141	(113)	3,028
Payment systems	2,405	113	2,518
Technology and Security Systems	76	-	76
Corporate Unit	(130)	-	(130)
	5,492	-	5,492

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (en miles de euros):

The breakdown of the assets and liabilities of the operating segments at 31 December 2015 and 2014 is as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

2015	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					
Fondo de comercio / Goodwill	6.390	35.658	9.043	-	51.091
Otros activos intangibles / Other intangible assets	168	309	6.492	-	6.969
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	4.860	10.244	3.660	-	18.764
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	-	-	-	4.547	4.547
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	3.794	2.717	82	-	6.593
Otros activos no corrientes / Non-current other assets	54	25	114	-	193
Activos corrientes / Current assets	18.983	13.921	26.220	1.159	60.283
Total activo / Total assets	34.249	62.874	45.611	5.706	148.440
Pasivo no corriente / Non-current liabilities					
Pasivo corriente / Current liabilities	8.275	7.874	13.830	6.388	36.367
Total pasivo / Total liabilities	8.784	9.468	19.255	22.383	59.890

(*) Se incluyen las "Inversiones inmobiliarias" descritas en la Nota 6.2 así como la deuda financiera neta existente en la Sociedad dominante del Grupo. / Including the "Investment Property" described in Note 6.2 and the net financial debt of the Group's Parent.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Miles de Euros / Thousands of Euros

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

(*) Se incluyen las "Inversiones inmobiliarias" descritas en la Nota 6.2 así como la deuda financiera neta existente en la Sociedad dominante del Grupo. / Including the "Investment Property" described in Note 6.2 and the net financial debt of the Group's Parent.

En general, actualmente, los segmentos de "Máquinas expendedoras" se realizan principalmente por Azkoyen, S.A. y por Coffetek, Ltd.; el de "Medios de pago" por Azkoyen, S.A. y por Coges, S.p.A; y el de "Tecnología y sistemas de seguridad" corresponde al Subgrupo Primion. En el Anexo se incluye información sobre dichas sociedades que complementa la facilitada en esta nota.

Los segmentos de negocio son gestionados a nivel mundial, si bien el Grupo opera en dos áreas geográficas principales, España y el resto. Asimismo, la totalidad de la producción es realizada en los centros productivos que el Grupo tiene en España, Italia, Reino Unido, Alemania, Bélgica y Colombia (este último abierto en 2014 y todavía con una actividad limitada).

En la presentación de la información por área geográfica, las ventas se basan en la localización de los clientes, mientras que los activos se basan en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

In general, the "Vending Machines" segment is currently operated mainly by Azkoyen, S.A. and by Coffetek, Ltd; "Payment Systems" by Azkoyen, S.A. and by Coges, S.p.A; and "Technology and Security Systems" by the Primion subgroup. The Appendix includes information about these companies additional to that provided in this note.

The business segments are managed globally, although the Group operates in two main geographical areas, Spain and the rest of the world. Moreover, all production is carried out at the Group's facilities in Spain, Italy, the UK, Germany, Belgium and Colombia (the facility in Colombia was opened in 2014 and activity is still limited).

In the presentation of the information by geographical segment, sales are based on customer location, while assets are based on their geographical location. The following table presents this information at 31 December 2015 and 2014:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios		Activos Totales		Adiciones al Inmovilizado Material y Activos Intangibles	
	Revenue from Sales of Goods and Services		Total Assets		Additions to Property, Plant and Equipment and Intangible Assets	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
España / Spain	21.234	20.367	36.914	39.773	765	804
Extranjero / Rest of the world	105.563	101.768	111.526	108.005	1.898	2.502
Total	126.797	122.135	148.440	147.778	2.663	3.306

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.

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.

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 . Expenses

The Group's expenses are analysed below:

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 2015 y 2014, es la siguiente:

19.1 Procurements

The breakdown of "Procurements" under continuing operations in the consolidated statements of profit or loss for 2015 and 2014 is as follows:

Miles de Euros

	2015	2014
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	44.931	41.664
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	96	(883)
Deterioro de existencias comerciales, materias primas y otras existencias (Nota 10)	441	846
Otros gastos externos	4.036	4.277
Total	49.504	45.904

Thousands of Euros

	2015	2014
Purchases of raw materials and other supplies	44,931	41,664
Changes in goods held for resale, raw materials and other inventories	96	(883)
Write-downs of goods held for resale, raw materials and other inventories (Note 10)	441	846
Other external expenses	4,036	4,277
Total	49,504	45,904



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

19.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2015	2014
Sueldos y salarios	35.621	35.287
Indemnizaciones (Nota 3.j)	827	326
Cargas sociales y otras	7.962	8.393
Total	44.410	44.006

La cuenta "Gastos de personal" de 2015 incluye 2.063 miles de euros correspondientes a bonus y ajustes de retribuciones de 2015 que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2016).

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2015 y 2014 en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Número de Personas	2015	2014
Dirección	13	13
Ingeniería	108	109
Producción	229	229
Comercial	304	308
Administración	90	85
Total	744	744

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

2015	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	13	-	13
Ingeniería	94	11	105
Producción	152	76	228
Comercial	266	42	308
Administración	30	57	87
Total	555	186	741

2014	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	13	-	13
Ingeniería	95	11	106
Producción	152	77	229
Comercial	267	41	308
Administración	26	58	84
Total	553	187	740

19.2 Staff Costs

The detail of "Staff Costs" is as follows:

Thousands of Euros

	2015	2014
Wages and salaries	35,621	35,287
Termination benefits (Note 3.j)	827	326
Employee benefit costs and other	7,962	8,393
Total	44,410	44,006

"Staff Costs" in 2015 includes EUR 2,063 thousand relating to bonuses and remuneration adjustments in 2015 that the directors expect to be paid in the first half of 2016.

The average number of employees at the Group companies in 2015 and 2014, by category, is as follows:

Number of persons	2015	2014
Management	13	13
Engineering	108	109
Production	229	229
Sales	304	308
Administration	90	85
Total	744	744

Similarly, the breakdown of the headcount by gender at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

2015	Men	Women	Total
Management	13	-	13
Engineering	94	11	105
Production	152	76	228
Sales	266	42	308
Administration	30	57	87
Total	555	186	741

2014	Men	Women	Total
Management	13	-	13
Engineering	95	11	106
Production	152	77	229
Sales	267	41	308
Administration	26	58	84
Total	553	187	740

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría	2015	2014
Producción	3	4
Comercial	6	6
Administración	1	1
Total	10	11

Adicionalmente, una persona del Consejo de Administración, que está compuesto por 8 miembros, es mujer (Nota 28).

19.3 Arrendamientos El Grupo como Arrendatario Arrendamientos operativos

Miles de Euros	2015	2014
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	3.230	2.831

Al 31 de diciembre de 2015 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) 2.646 en 2016, (ii) 1.970 en 2017, (iii) 1.360 en 2018, (iv) 703 en 2019 (v) 122 en 2020 y (vi) 3 en 2021; con un total de 6.804.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 los compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento en virtud de arrendamientos financieros formalizados no son significativos (Nota 14).

19.4 Otros gastos de explotación Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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. en 2015 y Deloitte, S.L. en 2014, 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):

The average number of employees at the Group in 2015 and 2014, with a disability equal to or greater than 33%, by category, was as follows:

Category	2015	2014
Production	3	4
Sales	6	6
Administration	1	1
Total	10	11

The Board of Directors consists of eight members, one of whom is a woman (see Note 28).

19.3 Leases The Group as lessee Operating Leases

Thousands of Euros	2015	2014
Minimum lease payments under operating leases recognised in income for the year	3,230	2,831

At 31 December 2015, the future operating lease payments payable within the agreed deadlines on property, plant and equipment were approximately as follows, in thousands of euros: (i) 2,646 in 2016, (ii) 1,970 in 2017, (iii) 1,360 in 2018, (iv) 703 in 2019 and (v) 122 in 2020; in total, future operating lease payments amounted to 6,804.

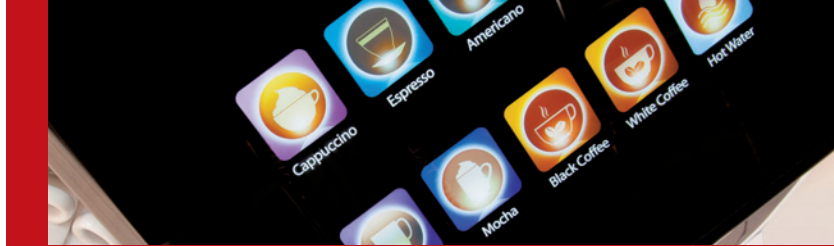
Finance leases

At 31 December 2015, the future finance lease payment commitments were not material (Note 14).

19.4 Other operating expenses

Fees paid to auditors

In 2015 and 2014 the fees for financial audit and other services provided by the auditor of the consolidated financial statements, Ernst & Young, S.L. in 2015 and Deloitte, S.L. in 2014, 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):



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

2015	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	243	14
Otros servicios de verificación / Other assurance services	22	-
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax counselling services	38	-
Total / Total	303	14

2014	Por el auditor principal y su red By the Principal Auditor and its Network	Por otras firmas de auditoría By Other Audit Firms
Servicios de auditoría / Audit services	276	12
Otros servicios de verificación / Other assurance services	8	-
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	10	-
Otros servicios / Other services	14	-
Total / Total	308	12

20. Ingresos financieros

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

Miles de Euros	2015	2014
Otros intereses e ingresos financieros	17	43
Diferencias positivas de cambio	349	98
Total	366	141

20. Financial Income

The detail of "Finance Income" is as follows:

Thousands of Euros	2015	2014
Other interest and finance income	17	43
Exchange gains	349	98
Total	366	141

21. Gastos financieros

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

Miles de Euros	2015	2014
Gastos financieros y asimilados (Notas 14 y 15)	1.817	2.783
Diferencias negativas de cambio	440	145
Total	2.257	2.928

21. Finance costs

The detail of "Finance costs" is as follows:

Thousands of Euros	2015	2014
Financial expenses and assimilated (notes 14 and 15)	1,817	2,783
Negative exchange rate differences	440	145
Total	2,257	2,928

De los gastos financieros registrados en 2015, 0,9 millones de euros corresponden al devengo de los gastos de formalización incurridos en la contratación de deuda financiera, al devengo de gastos financieros por contabilización a valor razonable de la deuda

Of the finance costs recognised in 2015, EUR 0.9 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 busi-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

financiera del Subgrupo Primion en el momento de la combinación de negocios y por la actualización financiera de los anticipos reintegrables, todo ello de acuerdo con el criterio de devengo financiero.

22. Situación fiscal

22.1 Grupo fiscal consolidado

Tras la fusión descrita en la Nota 1, y hasta el ejercicio 2013, la Sociedad dominante tributó en régimen individual, según lo establecido en la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra. A partir del ejercicio 2014 (inclusive), tras la comunicación realizada por la Sociedad dominante, en diciembre de 2013, al Departamento competente en materia de Hacienda del Gobierno de Navarra, de acuerdo a lo previsto en el artículo 120 de la referida Ley Foral 24/1996, la Sociedad dominante tributa en régimen tributario de consolidación fiscal, es decir, Azkoyen, S.A. junto a Coges España Medios de Pago, S.L.

22.2 Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general las sociedades españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2012 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 2011 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Por su parte en el caso de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., esta sociedad tiene abierto a inspección los dos últimos ejercicios.

Teniendo en cuenta lo anterior los Administradores del Grupo consideran que las contingencias que pudieran derivarse de posibles inspecciones a realizar por parte de las autoridades fiscales, para los ejercicios abiertos a inspección no son relevantes, y en todo caso, de su materialización no se desprendería un quebranto significativo para el Grupo (Nota 3.k).

22.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Miles de Euros

	2015	2014
Saldos deudores (Nota 11)		
Impuesto sobre el Valor Añadido	350	205
Otros	5	4
Total	355	209
Activos por impuesto corriente (Nota 11)	250	317
Otros saldos acreedores (Nota 15)		
Retenciones a cuenta IRPF	601	629
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.607	1.360
Organismos de la Seguridad Social	747	830
Total	2.955	2.819
Pasivos por impuesto corriente	338	348

ness combination and to the discounting of the refundable advances, all of which were recognised on an accrual basis.

22. Tax matters

22.1 Consolidated tax group

After the merger explained in Note 1 and up to 2013, the Parent filed separate income tax returns in accordance with Navarre Income Tax Law 24/1996, of 30 December. From 2014 (inclusive), following the notification submitted by the Parent in December 2013 to the competent Department of Finance of the Navarre Autonomous Community Government, pursuant to Article 120 of the aforementioned Navarre Income Tax Law 24/1996, the Parent, Azkoyen, S.A., will file consolidated tax returns together with Coges España Medios de Pago, S.L.

22.2 Years open for review by the tax authorities

Generally speaking, the Spanish companies have all years since 2012 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 2011 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 (Note 3-k).

22.3 Tax receivables and payables

The detail of the tax receivables and payables at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

Thousands of Euros

	2015	2014
Tax receivables (note 11)		
Value Added Tax	350	205
Other	5	4
Total	355	209
Current tax assets (note 11)	250	317
Other tax payables (note 15)		
Personal income tax withholdings	601	629
Value Added Tax	1,607	1,360
Accrued social security tax payable	747	830
Total	2,955	2,819
Current tax liabilities	338	348



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 2015 y 2014, 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 2015 and 2014 is as follows (in thousands of euros):

	2015	2014
Beneficio consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas / Consolidated profit before tax from continuing operations	9.996	5.492
Diferencias permanentes / Permanent Differences		
En la Sociedad dominante / In the parent company (*)	(4.024)	(3.779)
En otras sociedades dependientes / In subsidiaries	237	302
En el proceso de consolidación (ajustes de consolidación) / In the process of consolidation (consolidation adjustments)	11.370	6.979
Diferencias temporales / Temporary differences		
En la Sociedad dominante / In the parent company (**)	(9.290)	(4.031)
En otras sociedades dependientes / In subsidiaries	(1.084)	(2.180)
En el proceso de consolidación (ajustes de consolidación) / In the process of consolidation (consolidation adjustments)	1.196	1.665
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores / Offset of prior years' tax losses	(1.604)	(1.636)
Base imponible (resultado fiscal) / Taxable profit (tax loss)	6.797	2.812
Que se desglosa entre: / Of which:		
Agregado de bases impositivas negativas / Aggregate tax losses	(766)	(2.788)
Agregado de bases impositivas positivas / Aggregate taxable profits	7.563	5.600
Cuota íntegra fiscal (25% en 2015 y 30% en 2014) / Gross tax payable (25% in 2015 and 30% in 2014)	1.890	1.680
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros / Adjustments for differences in tax rate foreign countries	265	46
Cuota líquida / Net tax payable	2.155	1.726
Menos retenciones y pagos a cuenta / Less tax withholdings and prepayments	(1.856)	(1.477)
Hacienda Pública deudora (acreedora), neto / Income tax refundable/(payable), net	(299)	(249)
Impuesto sobre sociedades corriente / Current Income tax	2.155	1.726
Desactivación (Activación) neta de impuestos diferidos de activo / Net derecognition (recognition) of deferred tax assets	400	589
Reconocimiento (cancelación) neta de impuestos diferidos de pasivo / Net derecognition of deferred tax liabilities	214	(600)
Diferencias en el impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores / Differences in the prior year income tax	42	76
Gasto por impuesto sobre sociedades / Income tax expense	2.811	1.791

(*) Principalmente corresponden a disminuciones por (i) exención en 2015 y 2014 por dividendos internacionales de empresas del Grupo cuya contrapartida figura en el cuadro como ajustes de consolidación y (ii) exención en 2015 y 2014 del 60 por 100 de los ingresos correspondientes a la explotación mediante la cesión a Coffetek, Ltd., con carácter temporal, del derecho de uso de la propiedad intelectual o industrial, desarrollada por Azkoyen, S.A. / Relating mainly to reductions due to (i) exemption in 2015 and 2014 for international dividends of Group companies, the balancing entry for which is shown in the table as consolidation adjustments (ii) exemption in 2015 and 2014 of 60% of the income from the exploitation, through the temporary transfer to Coffetek, Ltd., of the right to use the intellectual or industrial property developed by Azkoyen, S.A.

(**) Una parte significativa en relación con reversiones por deterioro, cartera y otros. / A significant part related to impairment, investments and other.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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

22.5 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2015 y 2014 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

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

22.5 Deferred tax

Pursuant to the tax legislation in force in the countries in which the consolidated companies are located, in 2015 and 2014 certain temporary differences arose that must be taken into account when quantifying the related income tax expense.

The deferred taxes arose as a result of the following:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2015	2014
Impuestos Diferidos de Activo con Origen en: / Deferred Tax Assets Arising from:		
Deducciones (*) (Nota 22.6) / Tax credits (*) (Note 22.6)	1.779	2.016
Bases liquidables negativas (Nota 22.6) / Tax losses (Note 22.6)	4.063	1.920
Impuestos anticipados / Deferred tax assets	751	3.053
Total	6.593	6.989

(*) 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 2015 y 2014 de los Impuestos diferidos de activo, que corresponden principalmente a la Sociedad dominante, ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in 2015 and 2014 in deferred tax assets, which relate mainly to the Parent, were as follows (in thousands of euros):

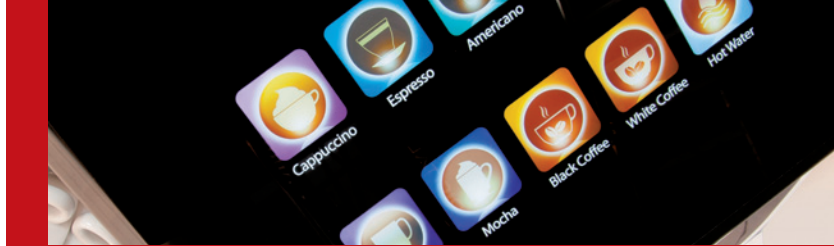
Activo Asset	31.12.2014	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos y otros Transfers and other	31.12.2015
Deducciones / Tax credits	2.016	4	(241)	-	1.779
Bases liquidables negativas (*) Tax losses (*)	1.920	2.323	(180)	-	4.063
Impuestos anticipados por diferencias temporarias (*) (**) Deferred tax assets due to temporary differences (*) (**)	3.053	43	(2.349)	4	751
Total	6.989	2.370	(2.770)	4	6.593

(*) 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 2015).

(**) Diferencias temporarias por deterioro, cartera y otros, principalmente de años anteriores.

(*) By the tax rate in force in tax each territory for years after 2015 year-end (28 per cent in the case of the parent company at the close of the financial year 2015).

(**) 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 2015

Activo Active	31.12.2013	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos y otros Transfers and other	31.12.2014
Deducciones / Tax credits	1.792	224	-	-	2.016
Bases liquidables negativas [*] Tax losses [*]	1.097	1.174	(338)	(13)	1.920
Impuestos anticipados por diferencias temporarias [*] [**] Deferred tax assets due to temporary differences [*] [**]	4.727	106	(1.774)	(6)	3.053
Total	7.616	1.504	(2.112)	(19)	6.989

[*] Por el tipo impositivo vigente en cada país para ejercicios siguientes al cierre del ejercicio (25% en el caso de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2014). / At the tax rate in force in each tax territory for periods after 2014 year-end (25% in the case of the Parent).

[**] Diferencias temporarias por deterioro, cartera y otros, principalmente de años anteriores. / Temporary differences arising from impairment, investments and other, mainly in prior years.

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 ha modificado la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra, de aplicación para Azkoyen, S.A. Entre otros aspectos, el tipo impositivo se incrementa del 25% al 28%. Asimismo, se limita la compensación de bases liquidables negativas de ejercicios anteriores a un 70% de la base imponible del periodo previa a dicha compensación, con un mínimo de 1 millón de euros que en todo caso podrá compensarse. También se introducen cambios en referencia a la tributación efectiva o mínima. Con la nueva regulación sólo se excluye de la tributación efectiva o mínima (que se fija en el 13%) las deducciones para evitar la doble imposición y el 50% de las deducciones por I+D+i generadas en el ejercicio y las pendientes de aplicación de ejercicios anteriores.

Un año antes, de acuerdo con la Ley Foral 29/2014, de 24 de diciembre, de reforma de la normativa fiscal y de medidas de incentivos de la actividad económica, con efectos 1 de enero de 2015, se modificó la mencionada Ley Foral 24/1996. Entre otros aspectos, el tipo impositivo se redujo del 30% al 25% y el plazo de aplicación de las deducciones, incluyendo las pendientes de aplicación el 1 de enero de 2015, aumentó de 10 a 15 años.

Al 31 de diciembre de 2015, en línea con lo indicado en la Nota 3.q anterior, los Administradores del Grupo han actualizado las previsiones de generación de bases liquidables en los próximos años vinculadas con la recuperación de los activos por impuesto diferido anteriores (considerando los plazos límite actualizados para el aprovechamiento de aquellos). A partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2015 y la publicación de la mencionada Ley Foral 23/2015, la Sociedad dominante y Coges España Medios de Pago, S.L. han dado de baja impuestos diferidos de activo por un neto de 183 miles de euros (bajas netas por deducciones de 237 miles de euros, altas por bases imponibles negativas de 2.309 miles de euros y bajas netas por diferencias temporarias de 2.255

Navarre Law 23/2015, of 28 December, amending a number of taxes and other tax measures, also amended Navarre Income Tax Law 24/1996, of 30 December, applicable to Azkoyen, S.A., with effect from 1 January 2016. The law includes, inter alia, an increase in the corporate tax rate from 25% to 28%. It also limits the carry forward of unused tax losses of prior years to 70% of the tax base for the period prior to the offset, with a minimum of EUR 1 million in any event eligible for offset. It also introduces changes regarding effective or minimum taxation. 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 (established at 13%).

A year before, Navarre Law 29/2014, of 24 December, on the reform of tax legislation and measures to incentivise economic activity, which entered into force on 1 January 2015, amended Navarre Income Tax Law 24/1996. Among other matters, the tax rate was reduced from 30% to 25% and the maximum period for the use of tax credits, including tax credit carryforwards, at 1 January 2015, was increased from 10 to 15 years.

At 31 December 2015, in line with Note 3-q 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 the income tax projection for 2015 and the publication of the aforementioned Navarre Law 23/2015, the Parent and Coges España Medios de Pago, S.L. derecognised deferred tax assets for a net amount of EUR 183 thousand (derecognition of tax credits for EUR 237 thousand, recognition of tax loss carryforwards of EUR 2,309 thousand and derecognition of temporary differences of EUR 2,255 thousand.) Also, on the basis of the income tax projection for 2015, other com-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

miles de euros). Asimismo, a partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2015, otras sociedades han dado de baja créditos fiscales e impuestos anticipados por un neto de 217 miles de euros, principalmente Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, el Subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Coffetek, Ltd.

Al 31 de diciembre de 2014 se dieron de alta créditos fiscales e impuestos anticipados por unos 147 miles de euros, principalmente en relación con Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., Azkoyen France, S.A.R.L. y Coges, S.p.A. Por otra parte, a partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 y la publicación de la mencionada Ley Foral 29/2014, la Sociedad dominante y Coges España Medios de Pago, S.L. dieron de baja impuestos diferidos de activo por un neto de 407 miles de euros (altas por deducciones de 224 miles de euros, altas por bases imponibles negativas de 1.101 miles de euros y bajas por diferencias temporarias de 1.732 miles de euros). Finalmente, a partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014, otras sociedades dieron de baja impuestos diferidos de activo por 329 miles de euros, principalmente, Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH.

El movimiento en los ejercicios 2015 y 2014 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

panies, mainly and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, Primion Subgroup, Coges, S.p.A. Coffetek, Ltd. derecognised deferred tax assets amounting to EUR 217 thousand.

At 31 December 2014, tax assets and deferred tax assets amounting to approximately EUR 147 thousand were recognised, mainly in relation to Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. Azkoyen France, S.A.R.L. and Coges, S.p.A. Also, based on the income tax projection for 2014 and the publication of the aforementioned Navarre Law 29/2014, the Parent and Coges España Medios de Pago, S.L. derecognised deferred tax assets for a net amount of EUR 407 thousand (recognition of tax credits amounting to EUR 224 thousand, recognition of tax loss carryforwards of EUR 1,101 thousand and derecognition of tax assets arising from temporary differences amounting to EUR 1,732 thousand.) Lastly, on the basis of the income tax projection for 2014, other companies, mainly Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, derecognised deferred tax assets amounting to EUR 329 thousand.

The changes in deferred tax liabilities in 2015 and 2014 were as follows (in thousands of euros):

Pasivo Liability	31.12.2014	Adiciones Additions	Aplicaciones Applications	31.12.2015
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	2.692	634	(353)	2.973
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	134	2	(69)	67
Total	2.826	636	(422)	3.040

Pasivo Liability	31.12.2013	Aplicaciones Applications	Traspasos Transfers	31.12.2014
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	3.208	(516)	-	2.692
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	275	(85)	(56)	134
Total	3.483	(601)	(56)	2.826



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 imponibles 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 2015 son como siguen:

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
2002	2017	5.682
2003	2018	6.198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6.815
2012	2027	3.123
2013	2028	4.211
2014	2029	426
2015	2030	223
Total		29.022

Adicionalmente, tras considerar las previsiones de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2015, otras sociedades dependientes tienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente: sociedades del Subgrupo Primion (en su mayor parte, en Primion Technology, AG) 3 millones de euros, Azkoyen France, S.A.R.L. 2,6 millones de euros, Azkoyen Andina, SAS 0,5 millones de euros, Coges Mobile Solutions, S.R.L. 0,1 millones de euros, Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. 0,1 millones de euros y Coges España Medios de Pago, S.L. 0,2 millones de euros. En los cuatro primeros casos, así como en la Sociedad dominante, el crédito fiscal no está totalmente registrado en las cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura, de forma completa, como se puede ver en la información de activos por impuestos diferidos registrados por compañía, que se muestra más adelante.

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.

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 2015 year-end were as follows:

Year incurred	Last year for offset	Thousands of Euros
2002	2017	5,682
2003	2018	6,198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6,815
2012	2027	3,123
2013	2028	4,211
2014	2029	426
2015	2030	223
Total		29,022

Also, after considering the income tax projections for 2015, other subsidiaries have the following tax loss carryforwards: Primion subgroup companies (mainly at Primion Technology AG), EUR 3 million; Azkoyen France, S.A.R.L., EUR 2.6 million; Azkoyen Andina, SAS, EUR 0.5 million; Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., EUR 0.1 million; Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, EUR 0.1 million and Coges España Medios de Pago, S.L., EUR 0.2 million. With respect to the first three cases, and that of the Parent, the tax assets are not recognised in full in the financial statements since their future recovery, for their full amount, is not reasonably assured, as can be seen in the table below detailing, by company, the deferred tax assets recognised.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2015 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

The tax credit carryforwards of the fully consolidated companies at the end of 2015 were mainly as follows:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 22.5)
Azkoyen, S.A.			
Deducciones especiales	2005	2020	1.482
Deducciones especiales	2006	2021	162
Deducciones I+D+i	2007	2022	343
Deducciones I+D+i	2008	2023	929
Deducciones I+D+i	2009	2024	521
Deducciones I+D+i	2011	2026	829
Deducciones I+D+i	2012	2027	91
Deducciones I+D+i	2013	2028	147
Deducciones I+D+i	2014	2029	156
Deducciones generales	2005	2020	187
Deducciones generales	2006	2021	51
Deducciones generales	2007	2022	40
Deducciones generales	2008	2023	119
Deducciones generales	2009	2024	170
Deducciones generales	2010	2025	47
Deducciones generales	2011	2026	54
Deducciones generales	2012	2027	56
Deducciones generales	2013	2028	115
Deducciones generales	2014	2029	33
Total			5.532

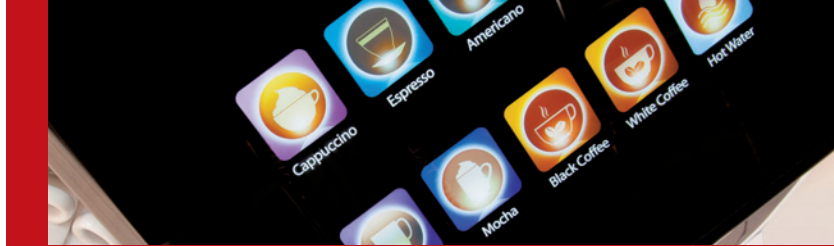
Description	Year Earned	Last Year for Offset	Thousands of euros (Note 22.5)
Azkoyen, S.A.			
Special tax credits	2005	2020	1,482
Special tax credits	2006	2021	162
R&D&i tax credits	2007	2022	343
R&D&i tax credits	2008	2023	929
R&D&i tax credits	2009	2024	521
R&D&i tax credits	2011	2026	829
R&D&i tax credits	2012	2027	91
R&D&i tax credits	2013	2028	147
General tax credits	2014	2029	156
General tax credits	2005	2020	187
General tax credits	2006	2021	51
General tax credits	2007	2022	40
General tax credits	2008	2023	119
General tax credits	2009	2024	170
General tax credits	2010	2025	47
General tax credits	2011	2026	54
General tax credits	2012	2027	56
Special tax credits	2013	2028	115
Special tax credits	2014	2029	33
Total			5,532

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. Con la nueva regulación sólo se excluye de la tributación efectiva o mínima las deducciones para evitar la doble imposición y el 50% de las deducciones por I+D+i generadas en el ejercicio y las pendientes de aplicación de ejercicios anteriores.

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.

Al 31 de diciembre de 2015 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 6.593 miles de euros de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas, deducciones e impuestos diferidos de activo. El desglose por compañía a cierre de 2015 es el siguiente (en miles de euros):

At 31 December 2015, after settling income tax for the year and revising the estimates of future profits, the Group recognised EUR 6,593 thousand of tax assets stemming from tax losses, tax credits and deferred tax assets. The detail, by company, at 2015 year-end is as follows (in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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.	1.769	3.713	254	5.736
Coges, S.p.A.	-	-	295	295
Subgrupo Primion / Primion subgroup	-	82	-	82
Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH	-	45	16	61
Azkoyen France, S.A.R.L.	-	140	-	140
Coges España Medios de Pago, S.L.	10	65	45	120
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	-	18	43	61
Coffetek, Ltd.	-	-	44	44
Ajustes de consolidación-otros Consolidation adjustments others	-	-	54	54
Total	1.779	4.063	751	6.593

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 2015 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 2015 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 (5.856 miles de euros) estará totalmente compensado para 2025 (unos 2.950 miles de euros entre 2016 y 2020 y unos 2.906 miles de euros entre 2021 y 2025).

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 2015 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 2015 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 5,856 thousand, will be offset in full by 2025 (around EUR 2,950 thousand between 2016 and 2020 and around EUR 2,906 thousand between 2021 and 2025).

23. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en miles de euros):

	2015
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	12.637
Distribución	
A reservas voluntarias	10.482
A dividendos (*)	2.155

(*) Equivalente al 30% del beneficio consolidado (después de impuestos) del ejercicio 2015. En esta cifra se incluye el dividendo pagado a cuenta del resultado el 14 de julio de 2015 por importe de 1.000 miles de euros (Nota 12.8).

23. Distribution of profit

The distribution of the Parent's individual net profit for 2015 that the Board of Directors will propose for approval at the Annual General Meeting (in thousands of euros) is as follows:

	2015
Distributable profit	
Profit for the year	12,637
Distribution	
To voluntary reserves	10,482
To dividends (*)	2,155

(*) The equivalent to 30% of the 2015 consolidated profit (after tax). Includes the interim dividend of EUR 1,000 thousand paid out of profit on 14 July 2015 (Note 12.8).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

24. Beneficio por acción

24.1 Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo del modo que se indica en la Nota 3.

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas atribuido a la entidad dominante (Miles de euros)	7.087	3.679	3.408
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias (dato medio ponderado)	(905.022)	(973.728)	68.706
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.296.852	24.228.146	68.706
Beneficio básico por acción (euros)	0,2917	0,1518	0,1399

24.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Azkoyen, S.A., Sociedad dominante del Grupo Azkoyen no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

25. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, salvo los comentados en el resto de notas.

26. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el

24. Earnings per share

24.1 Basic earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit or loss attributable to the Group by the weighted average number of shares outstanding during the year, excluding the average number of treasury shares held during the year, as indicated in Note 3.

Accordingly, basic earnings per share from continuing and discontinued operations in 2015 and 2014 are as follows:

	2015	2014	Change
Net profit for the year continuing operations attributable to the Parent (thousands of euros)	7,087	3,679	3,408
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less-treasury shares (weighted average)	(905,022)	(973,728)	68,706
Weighted adjusted average number of shares for calculating earnings per share	24,296,852	24,228,146	68,706
Basic earnings per share (euros)	0.2917	0.1518	0.1399

24.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2015 and 2014, Azkoyen, S.A., the Parent of the Azkoyen Group, had not issued any financial instruments or other contracts entitling their holders to receive ordinary shares of the Company. As a result, diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

25. Subsequent events

From 31 December 2015 to the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements, no events took place with a significant effect thereon, other than those mentioned in the other notes.

26. Related Party Transactions

Transactions between the Parent and its subsidiaries, which are related parties, were eliminated on consolidation and are not dis-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 y otros

En 2015, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos. Tampoco han existido transacciones relevantes con sociedades vinculadas a los mismos.

En 2014, no hubo transacciones relevantes con accionistas significativos. Tampoco existieron transacciones relevantes con sociedades vinculadas a los mismos.

26.2 Alta Dirección

La remuneración total durante el ejercicio 2015 de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 8 personas (igual número que en 2014) ha sido de 1.944 miles de euros (1.622 miles de euros en 2014), incluyendo 245 miles de euros en concepto de indemnizaciones y 50 miles de euros en concepto de pacto de no competencia (30 miles de euros por indemnizaciones en 2014).

En noviembre y diciembre de 2015, con el objetivo de incentivar su permanencia, el Grupo ha constituido un incentivo a largo plazo "2015-2017" para 7 miembros de la Alta Dirección. La obtención de este incentivo extraordinario pagadero en fecha 30 de abril de 2018 estará supeditada al cumplimiento de determinados requisitos acumulativos 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 agregado a percibir por la Alta Dirección será de 450 miles de euros para un cumplimiento del objetivo al 100%. Si no se alcanza el 100% del objetivo (que adicionalmente incluye que el EBITDA del Grupo correspondiente al ejercicio 2017 sea igual o superior a 20 millones de euros), los directivos no tendrán derecho a la percepción de ningún importe de incentivo. El Grupo no ha constituido provisión alguna por este concepto.

No existen al 31 de diciembre de 2015 y 2014 anticipos ni obligaciones en materia de pensiones ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2015, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección.

27. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2015 y 2014 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

closed in this Note. Transactions between the Group and its related companies and associates are as follows:

26.1 Significant shareholders and other

In 2015 there were no material transactions with significant shareholders. Neither were there any material transactions with companies related to them.

In 2014 there were no material transactions with significant shareholders. Neither were there any material transactions with companies related to them.

26.2 Senior Executive

In 2015 the total remuneration of the Group's senior executives, comprising an average of eight persons (the same number as in 2014), amounted to EUR 1,944 thousand (2014: EUR 1,622 thousand), including EUR 245 thousand for termination benefits (2014: EUR 30 thousand for termination benefits).

In November and December 2015, the Group created a long-term incentive for "2015-2017" with the aim of retaining seven senior 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 450 thousand for 100% fulfilment of the objective. If the executive does not achieve 100% of the objective (which also includes Group EBITDA in 2007 equal to or greater than EUR 20 million), they will not receive any incentive. The Group did not recognise any provision in this connection.

At 31 December 2015 and 2014, no advances or loans had been granted to senior executives. At 31 December 2015, the Group companies had not extended any guarantees to individuals who are senior executives.

27. Remuneration of the Board of Directors

The breakdown of the remuneration received in 2015 and 2014 by the members of the Board of Directors and senior executives of the Group is as follows (in thousands of euros):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

2015	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	(*) 231	(**) 115	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	(***) 1.915	-	29

(*) Incluyendo 10 miles de euros de remuneración fija por pertenencia a Comisiones del Consejo. / Including fixed remuneration amounting to EUR 10 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. / Including employer social security costs.

2014	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	253	91	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	(*) 1.608	-	14

(*) Incluyendo seguridad social a cargo de la empresa. / Including employer social security costs.

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 2014 era la misma.

No existen, por tanto, riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en concepto de créditos y/o avales prestados.

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 2014 was the same.

At 31 December 2015 and 2014, the Group did not have any risk exposure to directors of the Parent in respect of loans and/or guarantees granted.

28. Otra información referente al Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2015 ninguno de los miembros del Consejo está incurrido 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

28. Other disclosures concerning the Board of Directors

At 2015 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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 2015 de diversos préstamos avalados y subvencionados por Organismos Públicos (Nota 15) que cuentan con aval bancario - el importe avalado asciende a 0,2 millones de euros. Asimismo, Azkoyen, S.A. tiene otros avales dispuestos como garantía por otros conceptos por importe de 0,4 millones de euros, incluyendo 0,3 millones de euros en garantía del cumplimiento de contratos con un cliente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el Subgrupo Primion tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 3,9 millones de euros, aproximadamente (3,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente). Adicionalmente, tiene otros avales dispuestos como garantía por otros conceptos por un importe de 0,8 millones de euros.

Dentro de las operaciones de financiación descritas en la Nota 14, se tienen otorgadas las garantías allí citadas.

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

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. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos:

which the financial statements refer other than those disclosed in Note 26 above.

29. Risk management policy and guarantee commitments to third parties

Guarantees

At 31 December 2015, Azkoyen, S.A. had various loans that are secured and subsidised by public-sector agencies (Note 15) and backed by bank guarantees - the amount guaranteed totals EUR 0.2 million. Also, Azkoyen, S.A. has provided other guarantees as security for other items amounting to EUR 0.4 million, including a performance bond of EUR 0.3 million relating to a contract with a customer.

Furthermore, at 31 December 2015, the Primion subgroup had provided guarantees totalling approximately EUR 3.9 million (31 December 2014: approximately EUR 3.8 million) as security for the performance of service contracts with customers. It has also provided other guarantees amounting to EUR 0.8 million as security for other items.

The guarantees specified in Note 14 were granted as part of the financing transactions described therein.

The directors do not expect any loss to arise for the Group as a result of the guarantees provided.

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:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

a) Riesgos de mercado

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los cambios en los tipos de interés, el tipo de cambio u otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas del Grupo, este riesgo es poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2015 la exposición máxima al riesgo de tipo de cambio está vinculada con los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera a la fecha, que ascienden al equivalente de 8.045 miles y 2.018 miles de euros (6.716 miles y 1.884 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2014).

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.

El Grupo se encuentra principalmente expuesto a un solo tipo de riesgo de mercado en un único entorno económico, al llevar a cabo sus operaciones actuales fundamentalmente en Europa.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de dicha deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es generalmente contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, eventualmente, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo (no al 31 de diciembre de 2015). Parte de los préstamos a largo plazo del Subgrupo Primion están 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 progre-

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

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group undertakes in the ordinary course of its business. A portion of its revenue is denominated in pounds sterling, US dollars or in a currency whose performance is closely linked to the performance of the dollar or whose economies are highly dependent on this currency, although a variable portion of the related expenses may be denominated in euros. As a result, there might be a risk that fluctuations in the values of non-euro denominated financial instruments arising on foreign transactions due to variations in exchange rates could affect the Group's future profits. Nonetheless, given the distribution of the Group's sales, this risk is scanty material.

At 31 December 2015, the maximum exposure to foreign currency risk related to receivables and payables denominated in foreign currency, totalling the equivalent of EUR 8,045 thousand and EUR 2,018 thousand, respectively (31 December 2014: EUR 6,716 thousand and EUR 1,884 thousand, respectively).

The Parent's directors estimate that a 5% shift in either the euro-pound sterling or the euro-dollar exchange rates would have an upward or downward effect on the profit or loss for the year of less than EUR 250 thousand.

The Group is mainly exposed to a single type of market risk in a single economic area, because it currently operates chiefly in Europe.

Interest rate risk

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities bearing fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities bearing interest at a floating rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over several years with reduced volatility in the statement of profit or loss. Borrowings are generally arranged nominally at a floating rate tied mainly to Euribor, using, where appropriate, hedging instruments to minimise the risk on long-term funding (the Group did not have any such instruments at 31 December 2015). A portion of the Primion subgroup's long-term financing is arranged at fixed interest rates. 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).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

siva de su deuda financiera lo que coadyuvará a mitigar su exposición a este riesgo (Nota 12.1).

b) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden (Nota 14) para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo 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 2015 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 requieran 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.

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 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 2015 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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2015

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 2015 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

30. Información sobre medio ambiente

La sociedad dominante del Grupo y Coges, S.p.A. tienen la certificación medioambiental ISO 14001.

En los ejercicios 2015 y 2014, los gastos e inversiones incurridos como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente no fueron significativos.

El Real Decreto 110/2015, de 20 de febrero, sobre residuos de aparatos eléctricos y electrónicos ha incorporado al ordenamiento jurídico español la Directiva 2012/19/UE, del Parlamento Europeo y del Consejo de 3 de julio; ha incluido las novedades de la Ley 22/2011, de 28 de julio y, asimismo, ha derogado 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. La normativa impone diversas obligaciones a los productores para garantizar 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 eximiría de la obligación de constituir un sistema individual.

El Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero, estableció que el productor debe hacerse cargo de los costes de la gestión de los residuos que se generen tras el uso de estos aparatos que se pongan en el mercado a partir del 13 de agosto de 2005. El Grupo, al 31 de diciembre de 2015, tiene registrado una provisión por este concepto por importe de 358 miles de euros en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (363 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Notas 3.t y 13).

Por otro lado, dicho Real Decreto también estableció el sistema para sufragar los costes de la gestión de los residuos de los aparatos eléctricos y electrónicos puestos en el mercado con anterioridad al 13 de agosto de 2005. Para este parque histórico, los gastos de reciclaje de residuos que se produzcan en cada año serán sufraga-

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 2015 there were no material assets which might have been impaired to below their carrying amounts.

30. Information on environment

The Group's Parent and Coges S.p.A. have ISO 14001 environmental certification.

The costs incurred and investments made in 2014 and 2013 as a result of activities directly related to the environment were not material.

Royal Decree 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. The regulations impose certain obligations on producers to guarantee 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 208/2005, of 25 February, on electrical and electronic appliances and management of the related waste requires producers to bear the costs of managing the waste generated following the use of all appliances of this kind marketed on or after 13 August 2005. The Group recognised a provision of EUR 358 thousand in this connection under "Long-Term Provisions" in the accompanying consolidated balance sheet as at 31 December 2015 (31 December 2014: EUR 363 thousand) (see Notes 3-t and 13).

The aforementioned Royal Decree also establishes the scheme for meeting the costs of managing the waste from electrical and electronic goods marketed prior to 13 August 2005. For these goods, the costs of recycling the waste produced each year will be met, as a general rule, by the manufacturers of the equipment replac-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

dos, en general, por los productores de los aparatos que lo sustituyan. En 2015 y 2014 no se ha realizado desembolso alguno por este concepto.

Para el cumplimiento de estas obligaciones el Grupo Azkoyen forma parte -junto con otros operadores del mercado- de un sistema integrado de gestión externo (Fundación ECOLEC).

Con el fin de dar cumplimiento a ciertos aspectos regulados por la Ley 22/2011 y el Real Decreto 110/2015, se está negociando un nuevo contrato con Fundación ECOLEC – sistema colectivo de responsabilidad ampliada, que previsiblemente será formalizado en breve.

ing the discarded goods. In 2015 and 2014 no disbursements were made in this respect.

To comply with these obligations, the Azkoyen Group forms part -together with other market players- of an integrated external management system (Fundación ECOLEC).

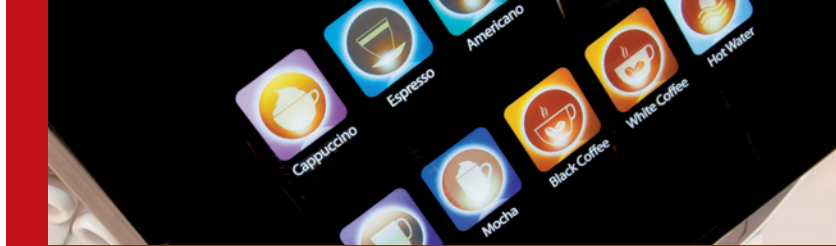
To comply with certain issues regulated by Law 22/2011 and Royal Decree 110/2015, the Group is negotiating a new agreement with Fundación ECOLEC – extended producer responsibility collection system, which is expected to be executed soon.

31. Explanation added for translation to English

These consolidated financial statements are presented on the basis of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group in Spain (see Note 2.1). Certain accounting practices applied by the Group that conform with that regulatory framework may not conform with other generally accepted accounting principles and rules.







Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades dependientes integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2015

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros				
					Valor neto en libros en		Datos de la Entidad Participada		
					Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio
Azkoyen, S.A. (*)	EY	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending y productos de medios de pago	Sociedad dominante	No aplica	128.271	32.784	95.487	12.637
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	No auditada	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisboa		Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	1.224	1.428	204	1.224	(67)
Coffetek, Ltd. (*)	EY	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	12.255	6.490	1.989	4.501	1.585
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	No auditada	Am Turm 86, Sieburg	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	551	2.351	1.649	702	213
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	No auditada	7 Allée de Londres Le Madras Bat CZ, Villejust	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	361	584	350	234	67
Azkoyen Andina, SAS (**)	No auditada	Zona Franca Internacional de Pereira	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente.	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	(158)	835	993	(158)	(327)
Coges, S.p.A. (*)	EY	Schio [Italia]	Diseño, fabricación y comercialización de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A	44.850	13.304	4.488	8.816	2.650
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	No auditada	Peralta [Navarra]	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A	130	1.388	1.117	271	126
Coges Mobile Solutions, S.L.R. (*)	No auditada	Via Degami 10, Regio. Nell' Emilia [Italia]	Diseño, producción y comercialización de sistemas de Smartphones y de software de gestión	Participada al 51% por Coges, S.p.A.	No aplica	284	18	266	(77)

(*) Datos individuales en local GAAP.

(**) Datos individuales en IFRS.

		Miles de Euros							
Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Datos de la Entidad Participada				
					Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio
Subgrupo Primion Technology, AG [consolidado] (**)	EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 92,65% por Azkoyen, S.A.	30.364	46.360	21.170	25.190	2.526
Primion Technology, AG (**)	EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Subgrupo Primion Technology, AG	30.364	41.699	14.892	26.807	2.265
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	15.517	5.327	10.190	732
GET Nederland, B.V. (**)	No auditada	Waardenburg [Países Bajos]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por General Engineering & Technology, N.V	No aplica	5.11	47	464	(43)
Primion GMBH (*)	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	16	1	15	(1)
Primion Digatek, S.L.U. (**)	EY	Sant Joan Despi, [España]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	2.575	1.457	1.118	201
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	1.580	1.149	431	201
Primion Technology GMBH (*)	No auditada	Graz [Austria]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	6.1	(60)	(2)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	1	-	(1)

(*) 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 2015

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Investee Data			Profit (Loss) for the Year	
					Carrying Amount at Azkoyen, S.A	Assets	Liabilities		Total Equity
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	128,271	32,784	95,487	12,637
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	Unaudited	Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisbon (Portugal)	Sales and property rental	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	1,224	1,428	204	1,224	(67)
Coffetek, Ltd. (*)	EY	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	12,255	6,490	1,989	4,501	1,585
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	Unaudited	Am Turm 86, Siegburg (Germany)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	551	2,351	1,649	702	213
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	Unaudited	7 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (France)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	361	584	350	234	67
Azkoyen Andina, SAS (**)	Unaudited	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	(158)	835	993	(158)	(327)
Coges, S.p.A. (*)	EY	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	44,850	13,304	4,488	8,816	2,650
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	130	1,388	1,117	271	126
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	284	18	266	(77)

(*) Individual data under Spanish GAAP.

(**) Individual data under IFRS.

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			Profit (Loss) for the Year	
					Carrying Amount at		Total Equity		
					Azkoyen, S.A.	Assets			Liabilities
Primion Technology, AG subgroup [consolidated] (**)	EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	92,65% owned by Azkoyen, S.A.	30,364	46,360	21,170	25,190	2,526
Primion Technology, AG (**)	EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Parent of Primion Technology, A.G subgroup	30,364	41,699	14,892	26,807	2,265
General Engineering & Technology, N.V. (**)	EY	Malle (Belgium)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	15,517	5,327	10,190	732
GET Nederland, B.V. (**)	Unaudited	Waardenburg (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	511	47	464	(43)
Primion GMBH (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	16	1	15	(1)
Primion Digatek, S.L.U. (**)	EY	Sant Joan Despi, (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,575	1,457	1,118	201
Primion, S.A.S. (**)	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (France)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1,580	1,149	431	201
Primion Technology GMBH (*)	Unaudited	Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	61	(60)	(2)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	1	-	(1)

(*) Individual data under Spanish GAAP.

(**) Individual data under IFRS, unless otherwise indicated.



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

Sociedades dependientes integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2014

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros				
					Valor neto en libros en		Datos de la Entidad Participada		
					Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio
Azkoyen, S.A. (*)	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending y productos de medios de pago	Sociedad dominante	No aplica	121.993	38.630	83.363	7.027
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	No auditada	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisboa	Comercial y alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	1.292	1.560	269	1.291	49
Coffetek, Ltd. (*)	Deloitte	Bristol (Gran Bretaña)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	12.255	6.875	2.054	4.821	1.222
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	No auditada	Am Jurn 86, Siergburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	1.082	1.397	258	1.139	350
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	No auditada	7 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (Francia)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	(1.432)	568	2.000	(1.432)	110
Azkoyen Andina, SAS (**)	No auditada	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente.	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	148	454	303	151	(183)
Coges, S.p.A. (*)	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño, fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	45.752	12.575	4.067	8.508	2.337
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	No auditada	Peralta (Navarra)	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	130	889	744	145	80

(*) Datos individuales en local GAAP.
 (**) Datos individuales en IFRS.

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros				
					Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio
Subgrupo Primion Technology, AG [consolidado] (**)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 91,43% por Azkoyen, S.A.	22.198	47.797	25.134	22.663	821
Primion Technology, AG (**)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Subgrupo Primion Technology, AG Participada al 100% por Primion	22.198	43.049	18.507	24.542	880
General Engineering & Technology N.V. (**)	Deloitte	Malle [Belgica]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Technology, A.G Participada al 100% por Primion	No aplica	16.839	6.599	10.240	373
GET Nederland, B.V. (**)	No auditada	Waardenburg [Países Bajos]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	General Engineering & Technology, N.V Participada al 100% por Primion	No aplica	518	12	506	40
Primion GMBH (*)	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	17	1	16	(1)
Primion Digatek, S.L.U. (**)	Deloitte	Sant Joan Despi [España]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	2.674	1.756	918	(2)
Primion SAS (**)	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt [Francia]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1.393	1.099	294	418
Primion Technology GMBH (*)	No auditada	Graz [Austria]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	60	(59)	(4)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	1	-	(1)

(*) Datos individuales en local GAAP.
(**) Datos individuales en IFRS, salvo indicación en contrario.



Consolidated Financial Statements

Appendix II

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2014

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			Profit (Loss) for the Year	
					Carrying Amount at		Total Equity		
					Azkoyen, S.A	Assets			Liabilities
Azkoyen, S.A. (*)	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Provision of all manner of financial, administrative and management services to subsidiaries and manufacture and marketing of cigarette and vending machines and payment systems products	Parent	Not applicable	121,993	38,630	83,363	7,027
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	Unaudited	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisbon (Portugal)	Sales and property rental	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	1,292	1,560	269	1,291	49
Coffetek, Ltd. (*)	Deloitte	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	12,255	6,875	2,054	4,821	1,222
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	Unaudited	Wilhelm- Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	1,082	1,397	258	1,139	350
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	Unaudited	361, Parc Médiocis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	(1,432)	568	2,000	(1,432)	110
Azkoyen Andina, SAS (**)	Unaudited	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	148	454	303	151	(183)
Coges S.p.A. (*)	Deloitte	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	45,752	12,575	4,067	8,508	2,337
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	130	889	744	145	80

(*) Individual data under Spanish GAAP.

(**) Individual data under IFRS.

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros				
					Carrying Amount at		Investee Data		
					Azkoyen, S.A.	Assets	Liabilities	Equity	Profit (Loss) for the Year
Primion Technology, AG subgroup [consolidated] (**)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	91.43% owned by Azkoyen, S.A.	22,198	47,797	25,134	22,663	821
Primion Technology, AG (**)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Parent of Primion Technology, A.G subgroup	22,198	43,049	18,507	24,542	880
General Engineering & Technology, N.V. (**)	Deloitte	Malle (Belgium)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	16,839	6,599	10,240	373
GET Nederland, B.V. (**)	Unaudited	Waardenburg (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	518	12	506	40
Primion GMBH (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	17	1	16	(1)
Primion Digatek, S.L.U. (**)	Deloitte	Sant Joan Despi, (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,674	1,756	918	(2)
Primion, S.A.S. (**)	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (France)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1,393	1,099	294	418
Primion Technology GMBH (*)	Unaudited	Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	60	(59)	(4)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	1	-	(1)

(*) Individual data under Spanish GAAP.
(**) Individual data under IFRS, unless otherwise indicated.



AZKOYEN
GROUP



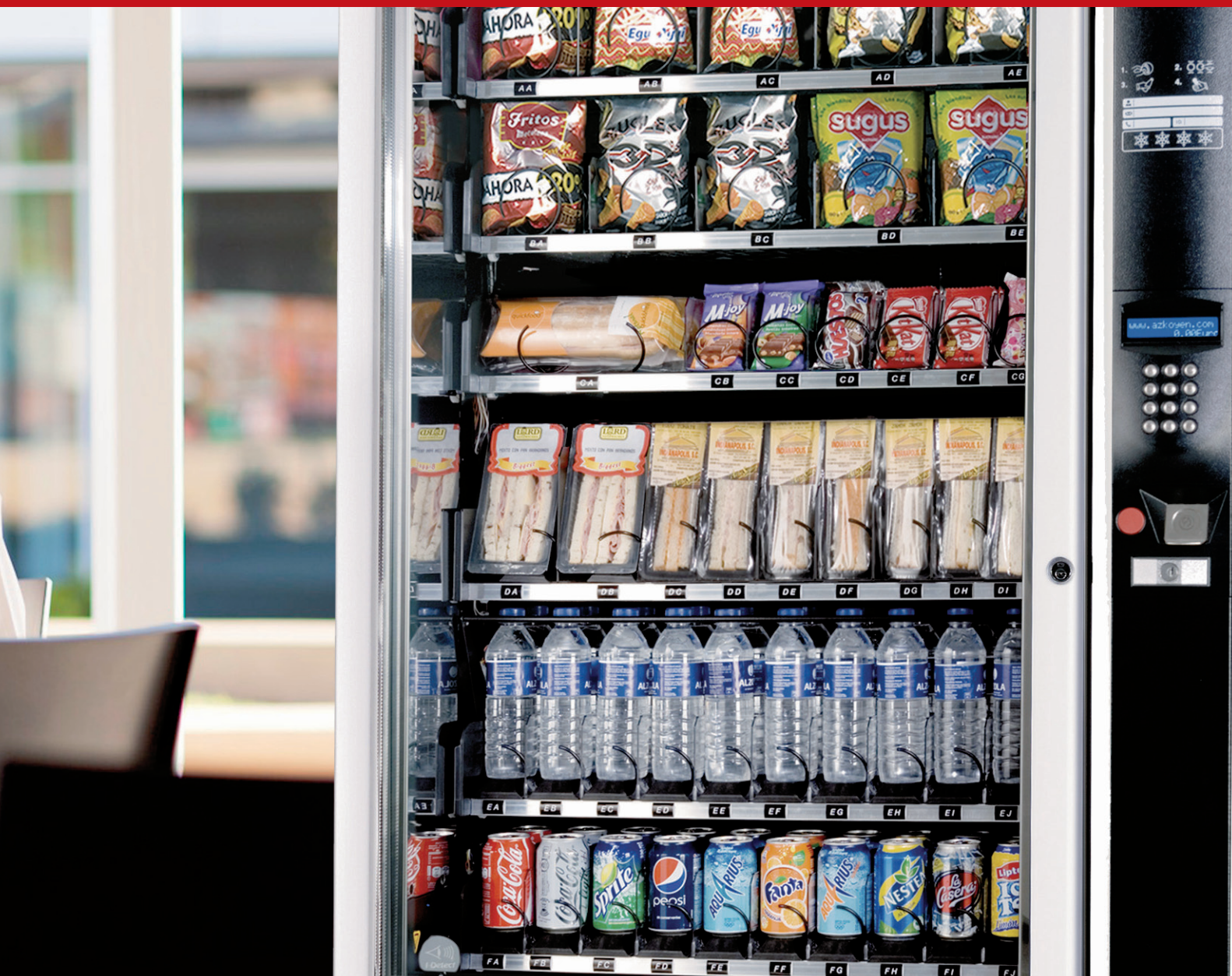
2015

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

4

Informe de Gestión
Consolidado

Directors' Report





Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

ÍNDICE INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2015	138
1.1 Información financiera relevante	138
1.2 Análisis de los resultados	140
1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio	141
2. Principales perspectivas	147
3. Principales riesgos e incertidumbres	148
4. Estructura de capital	149
5. Acciones propias	150
6. Operaciones con partes vinculadas	150
7. Actividades de investigación y desarrollo	150
8. Hechos posteriores	150
9. Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.	150
10. Informe Anual de Gobierno Corporativo	151

CONTENTS

1. Business performance in 2015	138
1.1 Financial highlights	138
1.2 Earnings analysis	140
1.3 External sales by business line	141
2. Main outlook	147
3. Main risks and uncertainties	148
4. Capital structure	149
5. Treasury shares	150
6. Related party transactions	150
7. Research and development activities	150
8. Events after the reporting period	150
9. Average payment period of Azkoyen, S.A.	150
10. Annual Corporate Governance Report	151

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2015

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos.

En el ejercicio 2015, la actividad de la zona euro ha crecido un 1,5% en términos interanuales, según "Eurostat – Flash estimate for the fourth quarter of 2015 – 12-2-2016", con España 3,5%/ Italia 1,0% / Alemania 1,3% y Francia 1,3%. Reino Unido creció un 1,9%.

En este contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del ejercicio 2015 ha experimentado un aumento del 3,8% respecto al periodo anterior, consolidando la senda de crecimiento iniciada en dicho periodo.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2015, un 16,7% de la misma se dirige a España, un 77,1% al resto de la Unión Europea y un 6,2% a otros países; todo lo cual refleja con claridad la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen a 31 de diciembre de 2015, comparados con los de 2014, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	126.797	122.135	3,8%
Margen bruto (1)	52.084	49.523	5,2%
% Margen bruto / ventas	41,1%	40,5%	0,6%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(38.856)	(39.297)	-1,1%
Gasto por insolvencias	(122)	(554)	-78,0%

1. Business performance in 2015

The Azkoyen Group has businesses in various industries and geographical markets.

GDP for the eurozone advanced 1.5% year-on-year in 2015 according to the "Eurostat – Flash estimate for the fourth quarter of 2015 – 12-2-2016", with growth of 3.5% in Spain, 1.0% in Italy, 1.3% in Germany and 1.3% in France. The UK economy advanced by 1.9%.

Against this economic backdrop, the Group's consolidated revenue increased by 3.8% in 2015, consolidating the trend seen throughout the year.

The Group obtained 16.7% of total revenue last year in Spain, 77.1% from the rest of the European Union and 6.2% from other countries, underscoring the Azkoyen Group's firm commitment to internationalisation.

1.1 Financial highlights

The following table presents key data for the Azkoyen Group at 31 December 2015, compared to 2014 (in thousands of euros):

ITEM	31/12/2015	31/12/2014	CHANGE
Revenue	126,797	122,135	3.8%
Gross income (1)	52,084	49,523	5.2%
Gross income/sales	41.1%	40.5%	0.6%
Fixed expenses less in-house work on non-current assets	(38,856)	(39,297)	-1.1%
Doubtful debt expense	(122)	(554)	-78.0%

Directors' Report

For the year ended 31 december 2015

Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(827)	(326)	153,7%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	12.279	9.346	31,4%
Resultado bruto de explotación antes de amortización' (EBITDA) (3)	16.866	14.754	14,3%
% EBITDA / ventas	13,3%	12,1%	1,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(392)	(1.067)	-63,3%
Gastos financieros netos	(1.891)	(2.787)	-32,1%
Resultado antes de impuestos	9.996	5.492	82,0%
Resultado consolidado después de impuestos	7.185	3.701	94,1%
Deuda financiera neta (4)	15.349	27.529	-44,2%
Número medio de personas empleadas	744	744	0,0%

Restructuring or termination benefit expenses	(827)	(326)	153.7%
EBIT (2)	12,279	9,346	31.4%
EBITDA (3)	16,866	14,754	14.3%
EBITDA/sales	13.3%	12.1%	1.2%
Impairment and gains/ (losses) on disposal of non-current assets	(392)	(1,067)	-63.3%
Net finance costs	(1,891)	(2,787)	-32.1%
Profit before tax	9,996	5,492	82.0%
Consolidated profit after tax	7,185	3,701	94.1%
Net financial debt (4)	15,349	27,529	-44.2%
Average number of employees	744	744	0.0%

(1) Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos.

(2) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioro y resultados por enajenación activos fijos.

(3) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioro y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.

(4) Equivale a deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo más anticipos reintegrables menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos inversiones financieras corrientes y no corrientes.

(1) Net 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) Current and non-current bank borrowings plus refundable advances less cash and cash equivalents and current and non-current financial assets.

Resaltar, respecto al ejercicio anterior, el incremento del EBITDA y del resultado consolidado después de impuestos en un 14,3% y 94,1%, respectivamente.

La deuda financiera neta del Grupo ha disminuido a lo largo del ejercicio 2015 en 12,2 millones de euros, reducción que supone un 44,2% de la deuda financiera neta y que ha sido factible gracias al EBITDA generado y a una mejora continuada en la gestión del capital circulante neto.

Con fecha 2 de junio de 2015, la Sociedad dominante del Grupo y las entidades de crédito participes en su préstamo sindicado acordaron, entre otros aspectos, una reducción de la carga financiera, la extensión en dos años adicionales de su fecha de vencimiento final - en concreto hasta diciembre de 2019 - y la cancelación parcial de las garantías originales (junto con un compromiso de cancelación total en caso de resultar cumplidos ciertos requisitos). Al 31 de diciembre de 2015, el principal del préstamo sindicado asciende a 18,1 millones de euros, aproximadamente.

Noteworthy compared to 2014 were the increases in EBITDA and consolidated profit after tax of 14.3% and 94.1%, respectively.

In 2015, the Group's net financial debt decreased by EUR 12.2 million of 44.2%, thanks to the EBITDA generated and ongoing improvement in net working capital management.

On 2 June 2015, the Parent and the banks included in its syndicated loan agreed, inter alia, a reduction in the finance charge, an extension of two years of its final maturity -to December 2019- and the partial cancellation of the original guarantee (together with a commitment for full cancellation if certain requirements are met). The outstanding amount on the syndicated loan at 31 December was approximately EUR 18.1 million.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

El 26 de junio de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante retomó la política de retribución al accionista y aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2015 de 1,0 millón de euros, que se correspondió con un importe bruto ligeramente superior a cuatro céntimos de euro por cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo. El importe neto del citado dividendo fue pagado el 14 de julio de 2015.

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2015, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, recoge destinara dividendos un importe equivalente al 30% del resultado consolidado del ejercicio 2015, es decir, 2.155 miles de euros, incluyendo (i) el dividendo a cuenta pagado el 14 de julio de 2015 y (ii) un dividendo complementario de 1.155 miles de euros.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del ejercicio 2015 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un moderado crecimiento en las ventas en comparación con el ejercicio anterior (+3,8%). Ver en 1.3 la evolución de las ventas por línea de negocio.
2. La mejora del margen bruto en porcentaje (del 40,5% al 41,1%) obedece fundamentalmente a razones de mix de productos y negocios. Específicamente, considérese más adelante lo indicado en relación a la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad. Se continúa trabajando en la implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
3. Los gastos de personal, incluyendo indemnizaciones, ascienden a 44,4 millones de euros y la plantilla media a 744 personas, cifras muy similares al ejercicio 2014. El gasto por indemnizaciones asciende a 827 miles de euros.
4. Como consecuencia del mencionado crecimiento de ventas y de margen bruto y un severo control de gastos, el EBITDA ha aumentado en 2,1 millones de euros, un 14,3%, pasando de 14.754 a 16.866 miles de euros. El porcentaje de EBITDA/ventas del Grupo se ha situado en un 13,3%, 1,2 puntos superior respecto al porcentaje de 12,1% alcanzado el año anterior.
5. Por su parte, el EBIT ha aumentado en 2,9 millones de euros, pasando de 9.346 a 12.279 miles de euros, con una disminución de 0,8 millones de euros en las amortizaciones.
6. Con la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los gastos financieros netos del Grupo han sido in-

On 26 June 2015, the Board of Directors of the Parent resumed the shareholder remuneration policy and approved the distribution of an interim dividend out of 2015 profit of EUR 1.0 million, equivalent to a gross amount slightly above EUR 0.04 per share outstanding and in circulation bearing economic rights. The net amount of the dividend was paid on 14 July 2015.

The proposed appropriation of the Parent's individual net profit for 2015 which the Board of Directors will submit to the Annual General Meeting, includes the allocation of 30% of 2015 consolidated profit to dividends; i.e. EUR 2,155 thousand, comprising (i) the interim dividend paid on 14 July 2015 and (ii) a final dividend of EUR 1,155 thousand.

1.2 Earnings analysis

For an appropriate understanding of consolidated results for 2015, the following should be taken into account:

1. Sales rose slightly (+3.8%) from the year before. See 1.3 sales by business line.
2. Gross margin improved (from 40.5% to 41.1%) due primarily to reasons related to the product and business mix. Specifically, see the explanation regarding the Technology and security systems business. Work is continuing on implementing improvement initiatives in the areas of operations and procurement.
3. Staff costs, including termination benefits, amounted to EUR 44.4 million, while the average number of employees in the year was 744, both broadly in line with 2014 figures. Termination benefits amounted to EUR 827 thousand.
4. The growth in sales and gross income, coupled with tight control over expenditure, led to a 14.3% or EUR 2.1 million increase in EBITDA, from EUR 14,754 thousand in 2014 to EUR 16,866 thousand in 2015. The Group's EBITDA/sales ratio in 2015 was 13.3%, up 1.2 percentage points from 12.1% the year before.
5. Meanwhile, EBIT increased by EUR 2.9 million, from EUR 9,346 thousand to EUR 12,279 thousand, helped by a EUR 0.8 million depreciation and amortisation charge.
6. With the reduction in net debt explained above, the Group's net finance costs were lower than in 2014 (down from EUR 2,787

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

feriores a los registrados en el mismo periodo del año anterior (pasando de 2.787 a 1.891 miles de euros).

- El beneficio antes de impuestos, que asciende a 9.996 miles de euros (frente a 5.492 miles de euros en el ejercicio anterior), se ha visto penalizado por el registro de deterioros contables por importe de 392 miles de euros, sin efecto en los flujos de efectivos del periodo, básicamente en relación con elementos clasificados como "Inmovilizado material" (331 miles de euros – ver 1.3 más adelante); así como por deterioro y resultados negativos por enajenaciones del inmovilizado clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (37 y 23 miles de euros, respectivamente).
- Con una contribución al resultado consolidado de las sociedades del Grupo ligeramente más equilibrada que en el ejercicio anterior, la tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades se sitúa en un 28,1% (32,6% en 2014).

Tras los aspectos anteriores, el resultado consolidado después de impuestos del ejercicio 2015 asciende a 7.185 miles de euros (3.701 miles de euros en el ejercicio 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 el ratio Deuda financiera neta / EBITDA asciende a 0,91x (1,87x al cierre del ejercicio 2014).

1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	44.672	40.875	9,3%
Medios de pago electrónicos	31.324	30.994	1,1%
Tecnología y sistemas de seguridad	50.801	50.266	1,1%
TOTAL	126.797	122.135	3,8%

Datos en miles de euros

Máquinas expendedoras, tabaco y vending

El volumen de ingresos por ventas de máquinas expendedoras de tabaco y vending ha experimentado un aumento del 9,3% en comparación con la cifra del año anterior.

Tabaco

Las ventas han sido ligeramente superiores a las del ejercicio anterior, con un descenso de actividad en este negocio en España. En general, las ventas en los mercados centroeuropeos y en Italia han evolucionado positivamente. Respecto a este úl-

thousand to EUR 1,891 thousand).

- Profit before tax in 2015 totalled EUR 9,996 thousand (compared to EUR 5,492 thousand in 2014), and was undermined by: the recognition of EUR 392 thousand of impairment losses, with no impact on cash flows for the year, arising basically from items classified under "Property, plant and equipment" (EUR 331 thousand – see 1.3 below); and impairment losses and losses on disposals of non-current assets classified under "Investment property" (EUR 37 thousand and EUR 23 thousand, respectively).
- The contribution by Group companies to consolidated profit was slightly more balanced in 2015 than the year before, with an effective income tax rate of 28.1% (32.6% in 2014).

As a result of these factors, consolidated profit for the year amounted to EUR 7,185 thousand (EUR 3,701 thousand in 2014).

The net financial debt/EBITDA ratio at 31 December 2015 stood at 0.91x (1.87x at year-end 2014).

1.3 External sales by business line

ITEM	31/12/2015	31/12/2014	CHANGE
Vending machines	44,672	40,875	9.3%
Electronic payment systems	31,324	30,994	1.1%
Technology and security systems	50,801	50,266	1.1%
TOTAL	126,797	122,135	3.8%

Figures in thousands of euros

Cigarette and vending machines

Revenue from sales of cigarette and vending machines increased by 9.3% in 2015.

Tobacco

Sales were slightly higher than in 2014, despite a drop in activity in this business line in Spain. In general, sales in the Central European and Italian markets performed well. As for Italy, after a period of contraction, Azkoyen developed a new machine



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

timo mercado, tras un periodo de contracción, al objeto de incrementar la cuota de mercado en Italia, se ha desarrollado una nueva máquina específica para dicho país. Su lanzamiento, tras las pruebas de campo realizadas, se realizó en el tercer trimestre de 2015.

En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales.

Vending

En la segunda parte del ejercicio 2013, nuestros mercados tradicionales para el vending empezaron a dar señales de haber alcanzado el fondo del ciclo depresivo. En el ejercicio 2014, las ventas aumentaron de forma significativa respecto al ejercicio anterior, en un 33,4%. Dicho incremento de ventas se justificó principalmente por el éxito de los nuevos productos presentados durante el ejercicio anterior así como por el aumento de la base de clientes en diferentes mercados geográficos (satisfactorios crecimientos en Reino Unido, Francia, Alemania, resto de centro de Europa, España y en países del este de Europa).

Ahora, en el ejercicio 2015 se ha registrado un crecimiento del 13,8% en comparación con la cifra del año anterior, consolidando el sobresaliente aumento de dicho año. Destaca positivamente la actividad en el Reino Unido y en otros mercados fuera de la Unión Europea.

El Grupo sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending que permitan (i) la incorporación de nuevas tecnologías, (ii) una mejora de la eficiencia operativa de las máquinas de vending para su operador, (iii) una excelencia en soluciones de café y (iv) nuevas aplicaciones en “catering y retail”.

En noviembre de 2014, se presentó una nueva aplicación “Button Barista App” para smartphones que permite personalizar las bebidas disponibles en las máquinas expendedoras de Azkoyen ajustando parámetros como el gramaje de café, el volumen de agua, leche o la cantidad de azúcar. Esta aplicación permitirá a los operadores de máquinas Azkoyen de bebidas calientes impulsar las ventas en sus ubicaciones, incrementando la fidelización y satisfacción del usuario con el servicio de vending.

Recientemente, el Grupo lanzó Button Gourmet “The open restaurant”, el primer self-service automático para comida gourmet del mercado. Este sistema es un punto de venta automatizado que ofrece de forma ágil y sencilla alimentos de alta calidad en lugares con un alto tránsito de personas. La presentación de Button Gourmet fue realizada a principios de di-

specifically for this country to boost its share market share. The launch, after the field tests, was carried out in the third quarter of 2015.

In the cigarette vending machines niche market, we are still the European leader and first-choice partner for the large multinational tobacco companies.

Vending

In the second half of 2013, our traditional vending markets began to show signs of having reached the nadir of the downturn. In 2014, sales jumped by 33.4%. The growth was driven mainly by the success of the new products launched in 2013 and the expansion of the customer base in various geographical markets (satisfactory growth in the UK, France, Germany, other Central European countries, Spain and Eastern European countries).

In 2015, the Group registered an additional 13.8% increase in sales from the prior year, consolidating the excellent performance of 2014. Business fared particularly well in the UK and other non-EU markets.

The Group continues to earmark sizable resources for the renewal of its range of vending products to (i) incorporate new technologies, (ii) improve the operational efficiency of vending machines for their operators, (iii) achieve excellence in coffee vending solutions and (iv) provide new catering and retail applications.

In November 2014, Azkoyen unveiled the new Button Barista App smartphone app, which allows users to customise the beverages available in Azkoyen vending machines by adjusting the levels of coffee, water, milk and sugar. The app enables Azkoyen hot beverage machine operators to boost sales at their locations and increase user loyalty and satisfaction with the vending service.

The Group recently launched Button Gourmet, a solution it calls “The open restaurant”, the market’s first automatic self-service gourmet-quality food machine. This automated point-of-sale system is designed to offer top-quality food easily and quickly in busy locations. Button Gourmet was presented in early December 2014 to the main UK catering market operators. In April

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

ciembre de 2014 a los principales operadores de catering presentes en el mercado británico. En abril de 2015, Button Gourmet fue galardonado con el premio Red Dot Award: Product Design 2015 por la alta calidad de su diseño. Tras la buena acogida recibida, se están realizando determinadas pruebas piloto, que permitirán delimitar las siguientes acciones.

En noviembre se inauguró oficialmente la planta industrial de Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) y cuya actividad es la fabricación y comercialización de máquinas de vending. Su actividad, aún limitada, comenzó en el segundo semestre de 2014. Funciona como centro de operaciones para todo el continente americano. Pensando en fortalecer las ventas en este mercado y en otros en vías de desarrollo, se ha desarrollado una nueva máquina de vending caliente "free standing" denominada "Zintro", cuya comercialización comenzará en breve. Recientemente, en octubre de 2015, el Grupo mostró su propuesta de valor en máquinas de café en ExpoEspeciales Café de Colombia – la feria especializada en la promoción de cafés especiales más importante de Colombia y de América Latina.

Es de destacar por su relevancia que, en octubre 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", con una duración inicial de 16 meses, por un valor (antes de impuestos) de 5.269 miles de euros. Los trabajos se realizarán, en su mayor parte, en el ejercicio 2016. Un 2,4% de los ingresos de Vending de 2015 están relacionados con el mencionado contrato y otros servicios a Correos.

Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han aumentado un 1,1% respecto al ejercicio anterior.

Medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail.

Las ventas han aumentado un 0,3% respecto al ejercicio anterior, con una evolución negativa en las ventas de medios de pago para gaming en Alemania e Italia. En Italia, tras la legislación inicial del Ministerio de Economía y Finanzas en 2012, continuamos a la espera de la aprobación de la reglamentación técnica de desarrollo aplicable a las máquinas de juego, que actualmente es objeto de debate por parte de las Administraciones Públicas italianas. El mercado sigue significativamente por debajo de sus cifras históricas a la espera de la verificación de licencias de juego y de la entrada en vigor de la mencionada norma en su redacción definitiva. Actualmente, existe un alto grado de incertidumbre respecto a la legislación mencionada.

2015, Button Gourmet was awarded the Red Dot Award: Product Design 2015, for its high quality design. Following its warm reception, certain pilot tests are under way, which will help determine the next steps.

November marked the official opening of the industrial plant of Azkoyen Andina, SAS, a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. based in the Pereira Free Trade Zone (Colombia), which engages in the manufacture and marketing of vending machines. The plant began operating in the second half of 2014, but activity is still limited. It works as an operations hub for all of America. In light of robust sales in this and other developing markets, a new, free-standing hot beverage vending machine, called "Zintro", was developed, with marketing set to begin shortly. Recently, in October 2015, the Group showcased its value proposition in coffee machines at "ExpoEspeciales Café de Colombia", the largest trade fair in Colombia and all of Latin America designed to promote special coffees.

A key highlight, in October 2015, was the contract signed between the Parent and S.E. Correos y Telégrafos, S.A. (Correos) entailing the supply, installation, maintenance and monitoring of automated home packaging terminals, called "HomePaq." Initially covering a period of 16 months, the agreement is worth EUR 5,269 thousand (net of tax). Most of the work under this agreement will be carried out in 2016. This contract and other services provided to Correos accounted for 2.4% of total vending revenue in 2015.

Electronic, industrial and vending machine payment systems

Sales from this business line increased by 1.1% last year.

Industrial payment systems, including gaming, service automation and retail.

Sales rose 0.3% from 2014, with a negative performance in payment systems for gaming in Germany and Italy. In Italy, following the legislation introduced by the Ministry of Economy and Finance in 2012, we are still awaiting approval of the implementing technical regulations applicable to gaming machines, which are currently being debated by the Italian public authorities. The market is still well below long-run highs, as it waits for the verification of gaming licenses and the entry into force of the aforementioned regulations. There is currently a high degree of uncertainty regarding this legislation. 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.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En cuanto a la actividad de I+D de medios de pago industriales, existen diversos proyectos en curso con el objetivo de mantener el liderazgo actual en gestión de monedas.

En el segmento del Retail (o venta minorista), tras importantes esfuerzos en materia de I+D, en noviembre de 2014, el Grupo presentó al mercado su nuevo sistema de pago automático, "Cashlogy POS1000", que permite reducir a la mitad el tiempo de cobro y refuerza la seguridad de las transacciones al detectar fraudes. La nueva generación de "Cashlogy" permite el reciclaje de ocho tipos de monedas y su velocidad de aceptación alcanza las 3,5 monedas por segundo mientras que la devolución asciende a 28 monedas por segundo. Acepta billetes de entre 5 y 200 euros a una velocidad de 1 billete por segundo.

Se refuerza la apuesta por los sistemas de pago automáticos más seguros, encaminados a evitar los descuadres de caja y los pequeños hurtos, así como a detectar los billetes falsos. "Cashlogy POS1000" supone una evolución de los modelos "POS15" y "POS20", con mayores prestaciones y un precio contenido, que permitirán la "democratización" de los dispositivos automatizados de manejo de efectivo en el segmento del Retail.

La comercialización se ha iniciado en España, destacando su instalación en seis aeropuertos españoles y diferentes pruebas con grandes cuentas, así como, en menor medida, en Francia e Italia, entre otros. Continúan los esfuerzos en materia de I+D y calidad. Se están realizando pruebas y negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de ésta. Específicamente, en el ejercicio 2016, se intensificarán las acciones y medios comerciales en Francia, Italia y Alemania. Paralelamente, de forma progresiva, se acometerá el desarrollo del "Cashlogy POS1000" para otras divisas "no euro". Panaderías, pescaderías, farmacias, bares y restaurantes son tipos de establecimiento en los que se está colocando de forma intensiva.

En el ejercicio 2015, respecto al ejercicio anterior, las ventas de medios de pago para retail o "Cashlogy" han aumentado en 1,7 millones de euros, pasando de 819 a 2.474 miles de euros.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han aumentado un 1,8% respecto al ejercicio anterior. Nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, que es el líder europeo en sistemas cashless de entorno cerrado, ha tenido una evolución positiva en sus ventas fuera de Italia con un crecimiento del 5,6% (destacando España y Latam). Por el contrario, en Italia (mercado que supone en torno al 60% de su cifra de negocios), sus ventas se han reducido un 0,8% en el conjunto del año, con un menor volumen en el primer semestre (-12,0%) y una progresiva recuperación en el segundo. En el cuarto trimestre de 2014 la actividad de Italia de-

In the retail segment, in the wake of hefty efforts in R&D, in November 2014, the Group unveiled "Cashlogy POS1000", its new automatic payment system that halves cash collection time and heightens transaction security by detecting counterfeit notes and coins. The new-generation "Cashlogy" systems can recycle eight types of coins, accept coins at a speed of 3.5 coins per second and give change at a rate of 28 coins per second. It accepts all notes from EUR 5 to EUR 200, at a speed of one note per second.

The Group remains committed to creating more secure automatic payment systems as a means of preventing cash overages/shortages and petty thefts, as well as detecting counterfeit notes. "Cashlogy POS1000" is an evolved version of the "POS15" and "POS20" models, with more features and an affordable price, making it possible for automated cash management devices to become more widely used in the retail segment.

Marketing kicked off in Spain and featured the installation in six Spanish airports. A number of trials have been conducted with major accounts and, to a lesser extent, in France and Italy, among others. Efforts in R&D and quality are still ongoing. Tests are being performed and negotiations of new distribution agreements are under way in other EU and non-EU countries. Specifically, commercial actions and resources will be stepped up in 2016 in France, Italy and Germany. At the same time, "Cashlogy POS1000" will be developed gradually for non-euro currencies. The system is being installed intensively at bakeries, seafood stores, chemists, bars and restaurants.

Revenue from payment system sales for retail or "Cashlogy" rose by EUR 1.7 million in 2015 to EUR 2,474 thousand from EUR 819 thousand the year before.

Payment systems for vending machines, Coges

Sales from this business line increased by 1.8% last year. Coges, the Azkoyen Group's Italian arm and the European leader in closed cashless systems, delivered a solid sales performance outside Italy, with an increase of 5.6% (notably in Spain and Latam). Conversely, sales in Italy (which represent roughly 60% of the total), slipped by 0.8%, on the back of lower volumes in the first half (-12.0%) despite a steady recovery in the second. Business in Italy decreased by 0.4% year-on-year in the fourth quarter of 2014, its twelfth straight quarter of year-on-year decline or flat growth. In the fourth

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

creció un 0,4% en términos interanuales, acumulando doce trimestres consecutivos con tasas de variación interanual negativas o nulas. En el cuarto trimestre de 2015 la actividad de Italia creció un 1,0% en términos interanuales.

Coges comenzó la comercialización de un nuevo monedero de seis tubos (modelo Unica), que incorpora las nuevas tecnologías existentes en el mercado. Desde noviembre de 2014 disponible en versión MIFARE.

En el presente ejercicio 2015, se ha aprobado en Italia una nueva legislación fiscal sobre transmisión telemática de datos y control en máquinas expendedoras o vending, que está requiriendo la definición de un reglamento técnico de desarrollo aplicable en el sector. En este sentido, Coges está perfeccionando una solución, conectada con otros productos suyos instalados en las máquinas de vending, que facilitará a los operadores la extracción y transmisión de datos desde cada máquina expendedora a las autoridades fiscales.

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, en marzo de 2015, Coges, S.p.A. y la sociedad italiana de software Naviger, SRL constituyeron una sociedad conjunta denominada Coges Mobile Solutions, SRL, 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 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.

El capital social de la nueva compañía asciende a 343 miles de euros. La participación de Coges es del 51%. Naviger, SRL desembolsó su 49% mediante la aportación de una tecnología ya desarrollada. La nueva tecnología fue presentada al mercado en la feria europea de referencia del sector del vending, Venditalia, Milán, 3-6 Mayo 2015. En una primera fase, se está impulsando su comercialización en Italia y España.

"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

quarter of 2015, activity in Italy increased by 1.0% year-on-year.

Coges began marketing a new six-tube coin machine (Unica model), equipped with the latest technologies available in the market. The MIFARE version has been available since November 2014.

New tax legislation was enacted in Italy in 2015 on telematic data and control transmission in vending machines, requiring the definition of a technical implementing regulation applicable to the industry. In this respect, Coges is perfecting a solution, connected with other of its products installed in vending machines, to make it easier for operators to extract and transmit data from each vending machine to the taxation authorities.

According to independent external sources, companies engaging in 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.

In this respect, in March 2015, Coges, S.p.A. and Italian software company Naviger, SRL set up a joint venture, called Coges Mobile Solutions, SRL. Its main purpose is the sale, 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.

The new company has share capital amounting to EUR 343 thousand. Coges has an ownership interest of 51%. Naviger, SRL paid for its 49% stake through the contribution of previously developed technology. The new technology was presented to market at the Venditalia, Europe's leading vending industry trade fair, in Milan, held 3-6 May 2015. In a first stage, the company is promoting commercialisation in Italy and Spain.

"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 cus-



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

éste con el cliente. La aplicación está ya disponible para los sistemas operativos Android e iOS.

Por otro lado, se ha registrado una pérdida por deterioro de 331 miles de euros relacionada con el valor del inmueble sito en Schio, Vicenza, Italia, de Coges, S.p.A. (923 miles de euros en el ejercicio 2014), donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. El Grupo pretende recuperar su valor neto contable a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2015) y trasladarse a una nave de alquiler bastante más pequeña y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. La filial italiana seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta. Se ha obtenido una tasación actualizada de su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2015, tras el deterioro registrado, el valor neto contable del citado inmueble es igual a 6.699 miles de euros.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

Respecto al ejercicio anterior, las ventas y el margen bruto han crecido un 1,1% y un 7,3%, respectivamente. Por sociedades, las ventas se mantienen básicamente estables en Alemania, a través de Primion Technology, AG, y en Benelux (con ligeros crecimientos de 0,6% y 0,1%, respectivamente); crecen en Francia (13,1%); y decrecen en España (-1,6%). La notable mejoría indicada del margen bruto en el Subgrupo Primion es el resultado buscado de un mix diferente de proyectos, con mejor rentabilidad, más orientado a soluciones propias y con una menor integración de productos y subcontratas de terceros, junto a mejoras de eficiencia en su gestión.

A 31 de diciembre de 2015 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y mantenimiento, asciende a 26,9 millones de euros, un 0,3% más que a la misma fecha del año anterior.

Por otra parte, como consecuencia de otras medidas de optimización implantadas a lo largo de 2014, enfocadas al aprovechamiento de las sinergias existentes entre las distintas sociedades del Subgrupo Primion y en implantar un modelo organizativo más eficiente, en el ejercicio 2015 los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado, se han reducido en un 3,7% frente al ejercicio anterior.

En la feria de seguridad de Essen, Septiembre 2014, el Subgrupo Primion presentó (i) el primer modelo, terminal "ADT 1200" de altas prestaciones y pantalla táctil de 7", resultante del proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su "hardware", que permitirá también un mayor grado de estandarización de sus productos, con una reducción del capital circulante neto, (ii) un nuevo software de gestión de visitantes "Prime Visit" desarrollado por GET y (iii) un moderno panel de control de acceso de dos puertas, que complementa la gama actualmente disponible. A lo largo de 2015, ha continuado el desarrollo de los proyectos

tomers. The app is already available for Android and iOS operating systems.

Elsewhere, an impairment loss of EUR 331 thousand (EUR 923 thousand in 2014) 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 (within a tentative time frame of 18 months from the end of 2015) and to relocate to a much smaller, rental warehouse better suited to its current business activities. The Italian subsidiary will continue to use the property until it is sold. An updated appraisal of its fair value has been obtained. At 31 December 2015, following recognition of the impairment loss, the carrying amount of the property was EUR 6,699 thousand.

Technology and security systems, Primion subgroup

Sales and gross income in 2015 rose by 1.1% and 7.3%, respectively. By country, sales were broadly stable in Germany through Primion Technology, AG, and in the Benelux (with slight increases of 0.6% and 0.1%, respectively), higher in France (13.1%), and lower in Spain (-1.6%). The marked improvement in the Primion subgroup's gross income was the result of efforts to achieve a different, more profitable project mix geared to proprietary solutions and with a lesser degree of product integration and outsourcing, along with increased efficiency in its management.

The order backlog at 31 December 2015, including projects and maintenance, stood at EUR 26.9 million, up 0.3% from the year-earlier figure.

Moreover, as a result of other optimisation measures implemented in 2014 designed to exploit synergies between the various Primion subgroup companies and roll out a more efficient organisational model, fixed costs in 2015, less work performed by the subgroup for non-current assets, decreased by 3.7% from the year before.

At the security trade fair held in Essen in September 2014, the Primion subgroup showed (i) the first model of its 7" touch display, high-performance "ADT 1200" terminal, the result of the project to develop and build a new strategic platform for its hardware, which will also permit a higher degree of standardisation of its products, with a reduction in net working capital, (ii) a new visitor management software developed by GET and (iii) a modern two-door access control panel, which will add to the range currently available. The subgroup continued to develop these products over the course of 2015. Commercialisation of the latter two has begun, receiving a

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

mencionados. Respecto a los dos últimos, con una satisfactoria aceptación del mercado, se ha iniciado su comercialización.

Recientemente, se ha completado el desarrollo de una innovadora familia de terminales móviles de acceso, horario, presencia y seguridad - primera del mercado con sus características -, denominada "MATS 1500". Con batería recargable, permite instalar puntos de acceso, horario y seguridad en pocos minutos en oficinas, ferias, hospitales, parkings, centros de control y seguridad, vehículos, etc. Su tecnología inalámbrica con tres radios (GSM, 868MHz y 2,4GHz) y posicionamiento GPS evitan la necesidad de cableado para el despliegue del control de acceso y horario. Además, disponen de pantalla táctil, lector QR integrado, voz IP y cámara de vídeo. Mediante lo anterior, entre otros, se posibilita el control de acceso sin cables en eventos (con tarjeta, huella, etc.) o la monitorización mediante posicionamiento GPS del personal propio y/o subcontratado.

La Bolsa de Frankfurt aprobó el 7 de octubre de 2014 la solicitud de exclusión de cotización de Primion Technology, AG, sociedad de cabecera del Subgrupo Primion. La exclusión de cotización fue efectiva seis meses más tarde, es decir, desde el 7 de abril de 2015. Los accionistas minoritarios, que no han vendido sus acciones en Bolsa, continúan como accionistas de Primion Technology, AG. Salir de Bolsa está permitiendo al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio.

A 31 de diciembre de 2015, la participación en Primion Technology, AG asciende a un 92,65%.

2. Principales perspectivas

En febrero de 2016, la Comisión Europea ha rebajado levemente su previsión de crecimiento de la zona euro debido a riesgos tales como la desaceleración de las economías emergentes, en particular de China, que será del 1,7% para 2016 y del 1,9% para 2017, mientras que para el conjunto de la Unión Europea el aumento será del 1,9% y del 2,0%, respectivamente.

El Grupo Azkoyen sigue comprometido en impulsar la innovación, aumentar la eficiencia de sus negocios y operaciones, así como en mantener un severo control de gastos.

En abril de 2015, Azkoyen recibió un galardón en la categoría de innovación en la II Edición de los Premios a las Mejores Prácticas Empresariales, certamen organizado por el diario digital El Confidencial, en colaboración con la consultora KPMG.

Tras el ciclo acometido en los últimos ejercicios de reestructuración, adaptación a un entorno de crisis y desapalancamiento financiero, en septiembre de 2015 se aprobó la implementación de determinados cambios organizativos internos, culminados en enero de 2016, que contribuirán a alcanzar, entre otros, los siguientes objetivos fundamentales en próximos periodos: (i) reorganización para

warm response by the market.

Recently, development was completed of an innovative family of mobile access, timer, presence and security devices -the first of its kind on the market- called "MATS 1500". With a rechargeable battery, access, timer and security points can be installed in offices, fairgrounds, hospitals, car parks, control and security centres, vehicles, etc. Its three-radio wireless technology (GSM, 868MHz and 2.4GHz) and GPS positioning avoid the need for wires for access and timer control rollout. In addition, it has a touch screen, integrated QR reader, voice IP and video camera. This allows, among other features, wireless access control to events (e.g. with card, fingerprint) or monitoring via GPS positioning of in-house and/or sub-contracted employees.

On 7 October 2014, the Frankfurt Stock Exchange approved the request for delisting of Primion Technology, AG, the parent of the Primion subgroup. The delisting became effective six months later, on 7 April 2015. Non-controlling shareholders who did not sell their shares on the exchange are still shareholders of Primion Technology, AG. The delisting has enabled the Primion subgroup to cut costs and focus on its business.

At 31 December 2015, the ownership interest held in Technology, AG was 92.65%.

2. Main outlook

In February 2016, the European Commission downgraded its growth projection for the euro area marginally to 1.7% for 2016 and 1.9% for 2017, citing the slowdown in emerging economies, especially China, as a threat, while for the EU as a whole, growth is forecast to rise to 1.9% and 2.0%, respectively.

The Azkoyen Group remains committed to driving innovation, making its businesses and operations more efficient, and maintaining a tight grip over spending.

In April 2015, Azkoyen won the prize for Best Business Practices in Innovation at the 2nd annual El Confidencial Awards, held in collaboration with consulting firm KPMG.

After undertaking restructuring exercises, adapting to the crisis and deleveraging in recent years, in September 2015 approval was given to implement certain internal organisational changes, which culminated in January 2016. These changes were designed to contribute, among other things, to the following primary objectives in the coming years: (i) reorganisation to grow, (ii) reinforcement of the cus-



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

crecer, (ii) fortalecimiento del enfoque al cliente y anticipación de tendencias de mercado, (iii) potenciación de la visión estratégica a medio y largo plazo así como (iv) la mejora de la contribución de los nuevos productos a los ingresos y márgenes. Las principales decisiones adoptadas son:

- creación de dos Direcciones Corporativas Comerciales que, respectivamente, coordinarán las ventas, la postventa y el CRM de los diferentes negocios de (i) Máquinas expendedoras y (ii) Medios de pago electrónicos,
- constitución de una Dirección Corporativa de Estrategia e Innovación que liderará las áreas de marketing e I+D,
- definición y puesta en marcha de una oficina de gestión de proyectos (PMO) que, bajo la coordinación de la Dirección Corporativa de Organización y Calidad, desarrollará métodos de gestión, cualificará a los jefes de proyectos, gestionará la paleta de proyectos y consolidará y reportará el estado mensual de los mismos,
- fortalecimiento del Subgrupo Primion con la incorporación de la figura de un CTO (Chief Technology Officer) a su dirección local.

Tras estos cambios, culminados recientemente, la alta dirección del grupo estará compuesta por 9 miembros dado que desaparecen las posiciones anteriores de Dirección de Unidad de Negocio Vending y Dirección de Unidad de Negocio Medios de Pago.

Para el conjunto del ejercicio 2016, considerando la calendarización de determinados proyectos en curso y otros aspectos, se espera (i) un moderado incremento de los ingresos por ventas y (ii) un porcentaje de EBITDA/ventas similar al del ejercicio 2015, con determinados incrementos de gastos fijos, principalmente comerciales y de I+D. 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 2016 de 4,6 millones de euros (2,5 millones de euros de cifra real en el ejercicio 2015). Continuará el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

3. Principales riesgos e incertidumbres

En los últimos ejercicios, el Grupo Azkoyen ha fortalecido sus resultados y reducido significativamente su deuda financiera (ver 1.1 Información financiera relevante). Asimismo, en el ejercicio 2015, bajo la coordinación de la Comisión de Auditoría, se ha elaborado el mapa de riesgos y aprobado la política de gestión de riesgos y del manual de la función de la auditoría interna del Grupo. En este sentido, cabe recordar que las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos operativos, financieros, estratégicos y legales, des-

tomar-centric approach and anticipation of market trends, (iii) promotion of the strategic vision over the medium and long term, and (iv) improvement in the weight of new products on revenue and margins. The main decisions taken entailed:

- creation of two corporate commercial divisions to coordinate sales, post-sales and CRM of the various businesses of (i) vending machines and (ii) electronic payment systems,
- creation of a Corporate Strategic and Innovation Department to oversee marketing and R&D,
- definition and start-up of a project management office (PMO) which, under the coordination of the Corporation Organisation and Quality Department, will develop management approaches, rate project leaders, manage the project range, and consolidate and report the monthly status of projects, and
- reinforcement of the Primion subgroup with the addition of a Chief Technology Officer (CTO) in its local management.

In the wake of these changes, which were completed recently, the Group's senior management will comprise nine members, as the previous positions of Head of the Vending Business Unit and Head of the Payment Systems Business Unit will no longer exist.

For 2016, bearing in mind the time table for certain projects under way and other issues, the outlook calls for (i) a moderate increase in revenue from sales and (ii) a similar EBITDA/sales ratio to 2015, with increases in certain fixed costs, mainly commercial and R&D. 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 the year of EUR 4.6 million (EUR 2.5 million spent in 2015). The Group will continue to deleverage and reduce financial debt.

3. Main risks and uncertainties

The Azkoyen Group has increased its earnings and slashed its financial debt (see 1.1 Financial highlights) in recent years. Moreover, in 2015, under the direction of the Audit Committee, the Group prepared a risk map and approved a risk management policy and a manual for the Group's internal audit function. In this respect, 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,

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

arrollados 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. A continuación se describen los riesgos de carácter financiero.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. No obstante, se considera que este riesgo es muy poco significativo dado que la mayor parte de las transacciones del Grupo Azkoyen se realizan en euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando eventual y parcialmente instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo considera periódicamente la necesidad, o no, de utilizar instrumentos financieros derivados de cobertura sobre tipos de interés, no estando contratados en la actualidad. Parte de la financiación a largo plazo se realiza a tipo de interés fijo.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre del ejercicio 2015, 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 ochocientos setenta y cuatro (25.201.874) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60

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. A description of financial risks is as follows:

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions carried out by the Azkoyen Group in the ordinary course of its business. However, this risk is considered to be negligible given that most of the Group's transactions are in euros.

Interest rate risk and use of financial instruments

The objective of interest rate risk management is to achieve a balanced debt structure that makes it possible to minimise borrowing costs over a multi-year time horizon with low volatility in profit or loss. Borrowings are arranged nominally at a floating rate tied mainly to the Euribor and hedging instruments are used, partially and where appropriate, to minimise the risk on long-term borrowings. In order to hedge against this risk, the Group periodically considers whether or not there is a need to use interest rate hedging derivatives. A portion of the long-term financing is arranged at a fixed interest rate.

Liquidity risk

The Group manages liquidity risk prudently by holding sufficient cash and marketable securities and ensuring the availability of financing through a sufficient level of drawable credit facilities. In this regard, at the end of 2015, 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



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase.

5. Acciones propias

Durante el ejercicio, en relación con el vigente contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 con Banco de Sabadell, S.A. se han comprado y vendido 270.324 y 445.909 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2015 un total de 829.785 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,29% del capital social.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 12.5 de la Memoria consolidada.

6. Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 26 de la Memoria consolidada.

7. Actividades de investigación y desarrollo

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en un plan anual, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año y finalmente se asigna un presupuesto.

El Subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias son activados como activos intangibles del Grupo. En este contexto, en el ejercicio 2015, el importe de adiciones del ejercicio por este concepto ha ascendido a 1,3 millones de euros y el gasto de amortización de estos a 1,1 millones de euros.

Adicionalmente a la amortización de los proyectos de investigación y desarrollo activados, el Grupo incurre en gastos de personal, generales y otros externos relacionados con actividades de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el ejercicio 2015, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 7,8 millones de euros, aproximadamente.

8. Hechos posteriores

Respecto a hechos posteriores, nos remitimos a la Nota 25 de la Memoria consolidada.

9. Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.

La información relativa al periodo medio de pago en el ejercicio 2015 de la Sociedad dominante (calculada conforme a la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de

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 2015, 270,324 and 445,909 treasury shares were bought and sold, respectively, under the liquidity agreement in force arranged on 23 January 2012 with Banco de Sabadell, S.A. At 31 December 2015, Azkoyen, S.A. held a total of 829,785 treasury shares, representing 3.29% 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.

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 1.3 million were recognised in this connection in 2015, along with a related amortisation charge of EUR 1.1 million.

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 2015, these costs totalled approximately EUR 7.8 million (see Section 1.3 above).

8. Events after the reporting period

See Note 25 to the consolidated financial statements.

9. Average payment period of Azkoyen, S.A.

Information on average payment period in 2015 of the Parent (calculated in accordance with the Resolution of 29 January 2016 of the Spanish Institute of Accounting and Accounts Auditing -Insti-

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

Cuentas y la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio) es la siguiente:

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	81,95
Ratio de operaciones pagadas	90,43
Ratio de operaciones pendientes de pago	53,36

	Importe
Total pagos realizados (miles de euros)	27.001
Total pagos pendientes (miles de euros)	8.019

El ratio anterior de operaciones pagadas está 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 67% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming.

10. Informe Anual de Gobierno Corporativo

En esta sección del Informe de Gestión se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Azkoyen, S.A. correspondiente al ejercicio 2015.

tuto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas-) and the Third additional provisions "Duty of Disclosures" of Law 15/2010, of 5 July) is as follows:

	Days
Average supplier payment period	81.95
Ratio of transactions paid	90.43
Ratio of transactions outstanding	53.36

	Amount
Total payments made (thousands of euros)	27,001
Total payments outstanding (thousands of euros)	8,019

The above ratio of transactions is 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 67% of payments to suppliers are made through reverse factoring arrangements.

10. Annual Corporate Governance Report

This section of the Directors' report includes the Annual Corporate Governance Report of Azkoyen, S.A. for 2015.





AZKOYEN
GROUP



5

Informe Anual de
Gobierno Corporativo
Annual Report on
Corporate Governance





Informe Anual de Gobierno corporativo

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2015

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
		BESTINFOND, F.I.	587.937	
		BESTINVER BOLSA, F.I.	529.101	
		BESTINVER EMPLEO III FONDO DE PENSIONES	576	
		BESTVALUE F.I.	128.047	
		BESTINVER MIXTO, F.I.	48.844	
		BESTINVER SICAV- BESTINFUND	16.425	
		BESTINVER EMPLEO, F.P.	3.786	
		BESTINVER GLOBAL F.P.	133.597	
		BESTINVER AHORRO FONDO DE PENSIONES	80.039	
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIC	0	BESTINVER SICAV- IBERIAN	41.045	6,23%
INDUMENTA PUERI, S.L.	1.725.729		0	6,85%

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED PUBLIC COMPANIES ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION END DATE OF FISCAL YEAR OF REFERENCE: 31/12/2015

C.I.F.: A-31.065.618
Company Name: AZKOYEN, S.A.
Registered Office: Avenida de San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)

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

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		% sobre el total de derechos de voto % total voting rights
		Títular directo de la participación Direct Shareholder	Número de derechos de voto Number of rights	
		BERKELIUM, S.L.	1.600.000	
		BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	
INVERLASA, S.L.	0	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.000	24,60%
DON/MR. RAMÓN SUÁREZ ZULOAGA	0	COMPETIBER, S.A.	2.116.706	8,40%
DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	1.272.973	DON ARTURO LEYTE COELLO	3.568	5,07%
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000		0	5,25%
DOÑA/MS. CAROLINA MASAVEU HERRERO	0	CRISGADINI, S.L. CÓNYUGE	1.500.000 110.000	6,39%

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
DOÑA/MS. CAROLINA MASAVEU HERRERO	12.02.2015	Se ha superado el 3% del capital social. 3% of equity capital exceeded.
DOÑA/MS. CAROLINA MASAVEU HERRERO	25.06.2015	Se ha superado el 5% del capital social. 5% of equity capital exceeded.

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

A.3 Complete the following tables regarding the members of the Board of Directors who hold voting right shares in the company:

Nombre o denominación social del accionista Board member Name or company name	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Derecho de voto indirectos Indirect voting rights		% sobre el total de derechos de voto % total voting rights
		Títular directo de la participación Direct Shareholder	Número de derechos de voto Number of voting rights	
		BERKELIUM, S.L.	1.600.000	
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.000	24,60%
DON/MR. MARCO ADRIANI	10		0	0,00%
DON/MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	10		0	0,00%
		DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	1.272.973	
		DON/MS. BERNARDO LEYTE CORTÉS	2.685	5,08%
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568			
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	4.988		0	0,02%
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA	100		0	0,00%
DOÑA/MS. MARGARITA RUYRA DE ANDRADE		COMPETIBER, S.A.	2.116.706	8,40%
DON/MR. PABLO CERVERA GARNICA	1.745		0	0,01%



Informe Anual de Gobierno corporativo

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración 38,10%

% total of the voting rights in the power of the Board of Directors 38,10%

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Complete the following tables regarding the members of the Board of Directors who hold share rights in the company:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.4 Indicate, where applicable, any relationships of a family, commercial, contractual or company nature that exist between significant shareholders, as far as they are known to the company, unless they are of little relevance or result from ordinary business affairs or operations:

Nombre o denominación social relacionados:
BERKELIUM, S.L. e INVERLASA, S.L.

Name or company name of parties involved:
BERKELIUM, SL and INVERLASA, SL

Tipo de relación:
Societaria

Type of relationship:
Company

Breve descripción:
INVERLASA, S.L. es titular del 99,99% de EUROPROPERTY, S.L. que a su vez es titular del 20,96% de la sociedad BERKELIUM, S.L., que es titular del 100% de BERKINVEST CAPITAL, S.L. que, a su vez, posee el 10,319% de Azkoyen, S.A.

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, S.L. es asimismo titular directo del 32% de BERKELIUM, S.L.

INVERLASA, SL is also the direct owner of 32% of BERKELIUM, SL

Por su parte, BERKELIUM, S.L. posee directamente el 6,349% de Azkoyen, S.A. y EUROPROPERTY, S.L. posee una participación directa en Azkoyen, S.A. del 7,936%.

Also, BERKELIUM, SL directly holds a 6.349% interest in Azkoyen, SA and EUROPROPERTY, SL has a 7.936% direct stake in Azkoyen, SA.

Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 24,603%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A.

Thus, INVERLASA, SL holds 24.603% of the voting rights in Azkoyen, SA.

Nombre o denominación social relacionados:
CRISGADINI, S.L. e INVERLASA, S.L.

Name or company name of parties involved:
CRISGADINI, SL and INVERLASA, SL

Tipo de relación:
Contractual

Type of relationship:
Contractual

Breve descripción:
CRISGADINI, S.L. presta servicios de asesoramiento a INVERLASA, S.L. y a otra empresa de su Grupo (FRIOLOGIC, S.A.) en materia de logística de frío industrial, procesamiento y congelado de productos del mar, así como en materia inmobiliaria.

Short description:
CRISGADINI, SL provides consultancy services to INVERLASA, SL and another Group company (FRIOLOGIC, SA) in the logistics of industrial refrigeration, processing and frozen seafood products, as well as in real estate.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indicate, where applicable, any relationships of a commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders and the company and/or its group, unless they are of little relevance or result from ordinary business affairs or operations:

Annual Report on Corporate governance

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

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
829.785	-	3,29%

(*) 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 27 de febrero de 2015, la Sociedad superó el umbral del 1% respecto de la anterior comunicación, situando la autocartera en un 3,662% 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 2015 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General en sus reuniones celebradas los días 27 de junio de 2014 y 26 de junio de 2015, que se transcriben a continuación:

A.6 Indicate if any shareholders' agreements between been reported to the company that might affect it according to Articles 530 and 531 of the Capital Company Act. 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 Law. If so, identify it:

YES NO

A.8 Complete the following tables regarding the company's treasury shares:

At year-end:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% total equity capital
829,785	-	3.29%

(*) Shareholders and number:

Describe any significant changes, in accordance with the provisions of Royal Decree 1362/2007, during the year:

Significant changes

On February 27, 2015, the Company exceeded the threshold of 1% from the previous communication, placing the shares at 3.662% 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 2015 fiscal year were authorised by agreements adopted by the General Shareholders' meetings held on June 27, 2014 and June 26, 2015 summarised below:



Informe Anual de Gobierno corporativo

Acuerdo adoptado por la Junta General de 27 de junio de 2014:

"a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda, en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148 c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de junio de 2013."

Acuerdo adoptado por la Junta General de 26 de junio de 2015:

"a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 27, 2014:

"a) 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.
- 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.

b) To revoke the authorisation granted to the Company's Board of Directors to acquire own shares, while abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Spanish Capital Company Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly held on June 27, 2013."

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 26, 2015:

"a) 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

Annual Report on Corporate governance

tal y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda, en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148 c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de junio de 2014."

A.g bis Capital flotante estimado:

Capital flotante estimado	33,89%
---------------------------	--------

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

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.
- 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.

b) To revoke the authorisation granted to the Company's Board of Directors to acquire own shares, while abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Spanish Capital Company Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly held on June 27, 2014."

A.g b Estimated floating capital:

Estimated floating capital	33.89%
----------------------------	--------

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

SÍ NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

SÍ NO

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B - JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

SÍ NO

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

SÍ NO

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

Conforme al artículo 12 B de los estatutos sociales, para que la junta general acuerde válidamente cualquier modificación de los estatutos sociales es necesaria la concurrencia en primera convocatoria de accionistas presentes o representados que posean al menos el 50% del capital social suscrito con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será precisa la concurrencia del 25% de dicho capital.

Para la adopción de dichos acuerdos será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta 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.

A.11 Indicate if the General Shareholders Assembly has agreed to take any measures to neutralise a public acquisition offer in accordance with Law 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.

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.

The adoption of certain agreements requires the favourable vote of two-thirds of the capital present or represented at a meeting 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.

Annual Report on Corporate governance

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:

B.4 Indicate the attendance for the general assemblies held during the year referred to in this report and the previous year:

DATOS DE ASISTENCIA / GENERAL ASSEMBLY ATTENDANCE DATA

Datos de distancia General assembly attendance data

Fecha junta general Date of assembly	% de presencia física % Present	% en representación % Represented	% voto a distancia % remote voting		Total Total
			Voto electrónico Electronic vote	Otros Others	
27.06.2014	45,35%	17,31%	0,00%	0,03%	62,69%
26.06.2015	46,94%	18,35%	0,00%	0,00%	65,29%

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.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 Apartado derogado.

B.6 Not applicable.

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.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 - 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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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	27/06/2014	COOPTACIÓN CO-OPTION
DON/MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA		CONSEJERO / DIRECTORS	29/07/2011	26/06/2015	COOPTACIÓN CO-OPTION
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO / DIRECTORS	16/02/2005	24/06/2010	COOPTACIÓN CO-OPTION
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / DIRECTORS	23/06/2005	24/06/2010	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA		CONSEJERO / DIRECTORS	26/02/2010	24/06/2010	COOPTACIÓN CO-OPTION
DOÑA/MRS. MARGARITA RUYRA DE ANDRADE		CONSEJERA / DIRECTORS	26/06/2015	26/06/2015	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. PABLO CERVERA GARNICA		CONSEJERO / DIRECTORS	27/02/2014	27/06/2014	COOPTACIÓN CO-OPTION
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:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

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
COMPETIBER, S.A.	DOMINICAL/PROPRIETARY DIRECTOR	26.06.2015

C.1.2 Complete the following table for the directors:

Indicate the resignations from the Board of Directors during the reporting period:

C.1.3 Complete the following tables for board members and their different categories:

Annual Report on Corporate governance

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Número total de consejeros ejecutivos:	0
% sobre el total del consejo:	0

EXECUTIVE DIRECTORS

Total number of executive directors:	0
% of Board total:	0

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
DOÑA MARGARITA RUYRA DE ANDRADE	COMPETIBER, S.A.

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
MRS. MARGARITA RUYRA DE ANDRADE	COMPETIBER, S.A.

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 sistemas de medios de pago en máquinas de vending posteriormente adquirida por el Grupo Azkoyen. Antiguo Consejero Delegado de Coges S.p.A. dedicada sistemas de medios de pago en máquinas de vending posteriormente adquirida por el Grupo Azkoyen. / Graduate in Political Science from the University of Padova. Former Managing Director of Coges S.p.A., working in payment methods systems in vending machines later acquired by the Azkoyen Group.
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA	MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA. Consejero Delegado (CEO) de Security Cloud Services, S.L. / MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA. CEO of Cloud Security Services, S.L.
DON/MR PABLO CERVERA GARNICA	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF y MBA por el IESE, actual Consejero Delegado de Atlas Capital Private Equity. / Graduate in Economics and Business from CUNEF and MBA from IESE, current CEO of Atlas Capital Private Equity.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación del consejero

Name or company name of the board member

Perfil

Profile

DON / MR. RAFAEL MIR ANDREU	Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Barcelona, y formado en la Escuela de Organización Industrial de Madrid. Gerente de la empresa Gestión de Residuos Huesca. / Industrial Engineer from Barcelona Polytechnic University, trained at the EOI Business School, Madrid. Manager of the company "Gestión de Residuos, Huesca".
-----------------------------	--

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 director.

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:

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:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

Indicate any changes in the classification of a director during the period:

Nombre o denominación social del consejero

Director name or company name

Fecha de cambio

Date of change

Categoría anterior

Previous status

Categoría actual

Current status

DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	25.09.2015	OTRO CONSEJERO EXTERNO OTHER EXTERNAL DIRECTOR	INDEPENDIENTE INDEPENDENT
---------------------------	------------	---	------------------------------

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:

C.1.4 Complete the following table with information on the number and type of directors over the past 4 years:

Annual Report on Corporate governance

	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	1	1	0	0	25%	25%	0	0
Independiente / Independent	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Externas / Other External	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	1	1	0	0	12,5%	12,5%	0	0

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

La Sociedad no ha adoptado iniciativas específicas para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

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, pero, según lo señalado, no existen medidas para combatir sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras o de discriminación positiva de las mismas.

No obstante lo anterior, con ocasión de la Junta General de accionistas de 26 de junio de 2015, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones informó favorablemente al Consejo sobre el nombramiento de la consejera Dña. Margarita Ruyra de Andrade.

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,

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 undertaken no specific initiatives to include female directors on the Board.

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, with no measures to combat any implicit bias in the selection of directors or of positive discrimination.

Notwithstanding the foregoing, the Nomination and Remuneration Committee reported favourably on the nomination of the director, Margarita Ruyra de Andrade, to the Board during the General Shareholders' Meeting of June 26, 2015.

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 Nomination and Remuneration Com-



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 presente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Durante el ejercicio 2015 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha realizado un análisis de las necesidades del Consejo de Administración para, entre otros aspectos, definir una política de selección de consejeros y diversidad de género clara y adecuada a las específicas necesidades de Azkoyen, S.A. Fruto de dicho análisis, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones realizó una matriz de competencias de los consejeros que permitiera determinar las capacidades, experiencias y conocimientos actualmente existentes. Dicha matriz se puso en relación con los objetivos del Consejo y las necesidades requeridas para la consecución de los mismos. Fruto de lo anterior, el Consejo -a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones- aprobó a finales de 2015 una política de selección de consejeros independientes, que se aplicará tanto a mujeres como hombres.

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 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%, fue designado consejero de la Sociedad por el sistema de cooptación el 12 de septiembre de 2005, fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2006 y fue reelegido por última vez en la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012. 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.

Finalmente, Don Arturo Leyte Coello fue designado consejero de la Sociedad por el sistema de cooptación el 16 de febrero de 2005 a

mittee and the Board especially appreciate that women are among such candidates.

C.1.6 b 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.

During 2015, the Nomination and Remuneration Committee conducted an analysis of the needs of the Board of Directors to establish a selection policy for directors with the clear and appropriate diversity of gender for the specific needs of Azkoyen, SA, among other reasons. As a result, the Nomination and Remuneration Committee established an array of competencies for directors to establish their existing capabilities, experience and knowledge. This matrix was placed in relation to the Board's objectives and the requirements to achieve them. Following this, the Board accepted a proposal from the Nomination and Remuneration Committee to approve an independent director selection policy in late 2015, which will apply to both women and men.

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 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 was co-opted as a director of the company on September 12, 2005. This was ratified by the General Shareholders Meeting of June 23, 2006 and it was re-elected for the final time at the Annual General 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.

Finally, Arturo Leyte Coello was co-opted as a director of the Company on 16 February 2005 at the proposal of the significant share-

Annual Report on Corporate governance

propuesta del accionista significativo Doña María del Carmen Troyas Careaga. Posteriormente, fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2005 y fue reelegido por última vez por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de junio de 2010.

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:

C.1.10 Indique, en el caso de que existan, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

C.1.13 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:

SÍ NO

C.1.14 Apartado derogado.

holder, María del Carmen Troyas Careaga. This was later ratified by the General Shareholders' Meeting of June 23, 2005 and he was re-elected for the final time at the General Shareholders Meeting of June 24, 2010.

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:

C.1.10 Indicate any powers delegated to the directors:

C.1.11 Where applicable, identify any directors who assume administrative or management positions in other companies of the listed company group:

C.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.1.13 Indicate and explain any rules the company has regarding the maximum number of external directorships its company directors may hold:

YES NO

C.1.14 Not applicable.



C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Miles de euros

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	346
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

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social / Name or company name

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. MIGUEL ÁNGEL MAIZA ECHAVARRI	DIRECTOR COMERCIAL (HASTA DICIEMBRE 2015) / SALES DIRECTOR (UNTIL DEC 2015)
DON/MR. HORST ECKENBERGER	DIRECTOR UNIDAD NEGOCIO PRIMION / PRIMION BUSINESS UNIT DIRECTOR

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.944
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.15 Indicate the total remuneration of the board of directors:

thousands of euros

Board of directors remuneration (in thousands of euros)	346
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.1.16 Indicate the members of senior management who are not executive directors and the total remuneration accrued by them during the fiscal year:

Cargo / Position

Total senior management remuneration (in thousands of euros)	1,944
--	-------

C.1.17 Name any the directors who are also directors insignificant shareholder companies and/or their group companies:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

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.

BERKINVEST CAPITAL S.L.

INVERLASA, S.L.

INVERLASA, S.L. es titular del 99,99% de EUROPROPERTY, S.L. que a su vez es titular del 20,96% de la sociedad BERKELIUM, S.L., que es titular del 100% de BERKINVEST CAPITAL, S.L. que, a su vez, posee el 10,319% de Azkoyen, S.A.

INVERLASA, S.L. es asimismo titular directo del 32% de BERKELIUM, S.L. Por su parte, BERKELIUM, S.L. posee directamente el 6,349% de Azkoyen, S.A. y EUROPROPERTY, S.L. posee una participación directa en Azkoyen, S.A. del 7,936%.

Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 24,60%, 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% of BERKELIUM, SL. BERKELIUM, SL directly holds a 6.349% interest in AZKOYEN, SA. EUROPROPERTY, SL has a direct stake of 7.936% in AZKOYEN, SA. This makes INVERLASA, SL the holder of 24.60% of the voting rights of AZKOYEN, SA.

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

Descripción modificaciones

En fecha 26 de febrero de 2015 el Consejo de Administración de Azkoyen, S.A. acordó la modificación y aprobación de un nuevo texto del Reglamento del Consejo de Administración con el fin de adaptar el Reglamento hasta entonces vigente a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo ("Ley 31/2014"), así como para aclarar su estructura y redacción. El Reglamento del Consejo vigente está disponible para su consulta en la página web de la Sociedad (www.azkoyen.com).

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 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 regula-

Description of modifications

On February 26, 2015, the Azkoyen, SA Board of Directors agreed to modify the Board of Directors Regulations in accordance with the Law 31/2014, December 3, approving the Spanish Capital Company Act (Law 31/2014) to improve corporate governance and clarify its structure and composition. The current Board of Directors Regulations is available for consultation on the Company website (www.azkoyen.com).

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 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

Annual Report on Corporate governance

ción 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 detectar determinadas áreas de mejora sobre las que la Sociedad, el Consejo y las Comisiones se encuentran trabajando actualmente. Dichas áreas contemplan las siguientes actividades: (i) profundización en un análisis del Consejo de carácter más estratégico y a largo plazo; (ii) plan de formación de Consejeros; (iii) mayor dedicación de los Consejeros en el análisis previo de los asuntos a debatir en el Consejo; (iv) elaboración de un plan de sucesión del Presidente y el Director General (v) elaboración de un plan de riesgos.

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 inició durante el ejercicio 2015 un proceso de autoevaluación del Consejo mediante la remisión a los consejeros de un cuestionario sobre las siguientes áreas a evaluar: (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. Una vez recibidas las respuestas de todos los Consejeros, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones realizó un análisis de las amenazas y debilidades percibidas y una valoración del proceso de auto-

Capital Company Act, after amendment by Law 31/2014, which gives a prominent role to the Nomination 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 Nomination 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

During the overall assessment of the Board, areas of improvement were found in which the Company, the Board and the Committees are currently working. These areas include the following: (i) a more strategic and long term analysis of the Board; (ii) director training plan; (iii) more dedication of the Directors in analysing the issues to be discussed in the Board beforehand; (iv) preparation of a succession plan for the President and the Director General (v) preparation of a risk plan.

C.1.20 b 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.

During 2015, the Nomination and Remuneration Committee started a self-assessment process of the Board to improve its functioning and performance with a questionnaire covering the following areas to be assessed: (i) quality and efficiency of the Board operation; (ii) operation and composition of the Committees; (iii) diversity in the composition and powers of the Board; (iv) performance of the President and Directors, with special attention to their responsibilities; (v) Director training, renewal and risks; and (vi) assessment of the Board. Once the responses were received from all Directors, the Nomination and Remuneration Committee conducted an analysis of threats and perceived weaknesses and an assessment of the self-assessment process, which was subsequently declared to the Board. As a result of this self-assessment, the Board agreed upon



Informe Anual de Gobierno corporativo

evaluación, que fue posteriormente expuesto al Consejo. A consecuencia de dicha autoevaluación, el Consejo acordó unas determinadas áreas de mejora que incluyen las actividades citadas 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.
- 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 accionistas 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.

the certain areas of improvement including those mentioned in the previous section.

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 Nomination 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 they are involved in any of the cases of incompatibility or prohibition under the Law, the articles of association or the Board Regulations.
- 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 shareholders is required.
- f) When their remaining on the Board could jeopardise the interests of the Company or its proper management and, in general, whenever the reasons for which they were appointed are no longer applicable.
- g) When the Board is informed by a report from the Nomination and Remuneration Committee considering that the Director has seriously and repeatedly infringed his 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.

Annual Report on Corporate governance

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

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

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

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

Número de reuniones del consejo	15
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	1

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	15
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	11
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0
Número de reuniones de la comisión	0

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	14
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	99,17%

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.

Number of Board Meetings	15
Number of Board meetings not attended by the President	1

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	15
Number of appointments and remuneration committee meetings	11
Number of appointment committee meetings	0
Number of remuneration committee meetings	0
Number of committee meetings	0

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	14
% attendance compared to total votes during the year	99.17%

Annual Report on Corporate governance

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo

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.

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.

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.

The Board of Directors, and especially the Audit Committee, ensure 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 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

Auditor saliente

Auditor entrante

DELOITTE, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.

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

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 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 if the Company changed its external auditor during the fiscal year and, if so, name the incoming and outgoing auditors:

YES NO

Outgoing auditor

Incoming auditor

DELOITTE, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.

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

Annual Report on Corporate governance

	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)	11	49	60
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %) / Fees for non-auditing work / total amount billed by the audit firm (as a %)	11,00%	24,14%	19,80%

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

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	1	1

	Sociedad	Grupo
N.º de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / N.º de ejercicios que la sociedad ha sido auditada	61,54%	61,54%

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

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	1	1

	Company	Group
Number of years audited by current auditors as a percentage of total years annual accounts have been audited	61.54%	61.54%

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

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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

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.

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

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.

Annual Report on Corporate governance

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 incurso 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 contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

SÍ NO

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

SÍ NO

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Contrato de crédito sindicado firmado por Azkoyen, S.A. en calidad de acreditada, por importe de 65 millones de euros, que fue novado por última vez en junio de 2015. A 31 de diciembre de 2015, el importe del crédito asciende a 18,097 millones de euros. Conforme al mismo, la acreditada deberá amortizar anticipadamente el crédito dispuesto si se produce un cambio de control en la misma, lo cual tendría lugar si:

- Uno o varios nuevos accionistas respecto de los indicados en el contrato pasan a ejercer el control conforme al artículo 42 del Código de Comercio.
- Al menos la mitad más uno de los consejeros sean consejeros o altos directivos de la dominante o de otra dominada por ésta.

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 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.

A syndicated loan contract signed by Azkoyen, SA for an amount of €65 million, which was last renewed in June 2015. At December 31, 2015, the amount of credit was €18,097,000, with the accredited party having to make an advance repayment if there was a change of control in it according to the following:

- One or more new shareholders, in place of those indicated in the agreement exercise control in accordance with Article 42 of the Commercial Code.
- At least half of the directors are directors or senior managers of the parent company or a subsidiary.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- El control sea ejercido por una o varias personas físicas que actúan sistemáticamente en concierto.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios

Tipo de beneficiario

Don Eduardo Unzu
(Director General)

Descripción del acuerdo

En caso de despido improcedente, procederá una indemnización equivalente a la remuneración bruta anual correspondiente al ejercicio en el que se produzca la salida.

Tipo de beneficiario

Don Horst Eckenberger
(Director Unidad de Negocio Primion Technology AG)

Descripción del acuerdo

El contrato es de duración determinada. En caso de terminación anticipada unilateral por la Sociedad, el empleado tiene derecho a la retribución pendiente hasta la terminación del contrato.

Tipo de beneficiario

Don Jorge Pons
(Director Financiero Primion Technology AG)

Descripción del acuerdo

El contrato es de duración determinada. En caso de terminación anticipada unilateral por la Sociedad, el empleado tiene derecho a la retribución pendiente hasta la terminación del contrato.

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.

- Control is exercised by one or more individuals who act together systematically.

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.

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.

Annual Report on Corporate governance

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Órgano que autoriza las cláusulas

CONSEJO DE ADMINISTRACION

JUNTA GENERAL

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?

SÍ NO

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Categoría
Don Juan José Suárez Alecha	Vocal	Dominical
Don Pedro Ibarro		
Guerrica-Echevarría	Vocal	Independiente
Don Pablo Cervera Garnica	Presidente	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 Nombres 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 Pre-

Indicate whether these contracts are reported and/or approved by the company or its group:

Body authorizing the clauses

BOARD OF DIRECTORS

GENERAL MEETING

Is the general meeting informed of these clauses?

YES NO

C.2 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:

AUDIT COMMITTEE

Name	Position	Type
Mr. Juan José Suárez Alecha	Member	Proprietary
Mr. Pedro Ibarro		
Guerrica-Echevarría	Member	Independent
Mr. Pablo Cervera Garnica	President	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 Nomination 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

idente 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 2015 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 actividades: (i) análisis de los sistemas de control del Subgrupo Primion y propuestas de mejora del mismo, (ii) análisis de la conveniencia de cambio de auditor y selección del mismo, lo que derivó en el nombramiento de Ernst & Young, S.L. como auditor del Grupo Azkoyen y (iii) elaboración del mapa de riesgos del Grupo y aprobación de la política de gestión de riesgos y del manual de la función de auditoría interna del Grupo Azkoyen.

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	1

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
Don Arturo Leyte Coello	Vocal	Dominical
Don Rafael Mir Andreu	Presidente	Independiente
Don Marco Adriani	Vocal	Independiente
% de consejeros dominicales		33%
% de consejeros independientes		67%
% de otros externos		0%

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 2015, and in addition to the normal functions of the Audit Committee, the following were of special importance: (i) analysis of the subgroup Primion's control systems and proposals to improve them, (ii) analysis of the suitability of changing and choosing the auditor, which led to the appointment of Ernst & Young, SL as auditors of the Azkoyen Group and (iii) preparing the Group risk map and approving the risk management policy and internal audit function manual of the Azkoyen Group.

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	DON JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA
Time spent by president in this role	1

NOMINATION AND REMUNERATION COMMITTEE

Name	Position	Type
Mr. Arturo Leyte Coello	Member	Proprietary
Mr. Rafael Mir Andreu	President	Independent
Mr. Marco Adriani	Member	Independent
% Proprietary board members		33%
% independent board members		67%
% other external members		0%

Annual Report on Corporate governance

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.

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 2015 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: (i) autoevaluación de Consejo, (ii) trabajo en la definición de una política de selección de Consejeros independientes, (iii) propuesta de remuneración a largo plazo del Director General y el Comité de Dirección, (iv) revisión de los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo y el Reglamento de la Junta General para su adecuación a la Ley 31/2014 y (v) revisión de la reorganización del Comité de Dirección propuesto por la Dirección General.

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:

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 Nomination and Remuneration Committee is regulated according to art. 42 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 must be composed of a minimum of 3 and a maximum of 6 non-executive directors, of which at least 2 must be independent (including its President).

The Nomination 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 Nomination 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 2015, and in addition to the normal functions of the Nomination and Remuneration Committee, the following were of special importance: (i) self-assessment of the Board, (ii) establishing an independent director selection policy, (iii) proposal for long-term remuneration of the Director General and Steering Committee, (iv) review of the Articles of Association, the Board Regulations and the General Meeting Regulations for adaptation to Law 31/2014 and (v) review of the reorganisation of the Steering Committee proposed by the Director General.

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:



Informe Anual de Gobierno corporativo

NÚMERO DE CONSEJERAS / NUMBER OF DIRECTORS

	Ejercicio t Número % Year t Number %	Ejercicio t-1 Número % Year t-1 Number %	Ejercicio t-2 Número % Year t-2 Number %	Ejercicio t-3 Número % Year t-3 Number %
Comité de auditoría / Audit Committee	0	0	0	0
Comisión de nombramientos y retribuciones / Nomination and Remuneration Committee	0	0	0	0

C.2.3 Apartado derogado.

C.2.3 Not applicable.

C.2.4 Aparado derogado.

C.2.4 Not applicable.

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.

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.

La regulación del funcionamiento y funciones de la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra contenida en el capítulo IX del Reglamento del Consejo de Administración.

The regulation of the operation and functions of the Audit Committee and the Nomination and Remuneration Committee is contained in Chapter IX of the Board of Directors Regulations.

La regulación de las citadas Comisiones ha sido objeto de reforma durante el ejercicio 2015 en el marco de la modificación del Reglamento del Consejo. Entre sus modificaciones destaca: (i) la inclusión de todas las previsiones legales de la Ley de Sociedades de Capital tras su reforma por la Ley 31/2014, entre las que cabe señalar la relativa a su composición y funciones, y (ii) la inclusión de un régimen común detallado sobre el funcionamiento de las Comisiones de Auditoría, Nombramientos y Retribuciones y, en su caso, la Ejecutiva, en materia de convocatorias, quorum, adopción de acuerdos, representaciones para la asistencia, presencia de invitados, información de sus reuniones al Consejo y sustitución o supuestos de imposibilidad de sus Presidentes.

The regulation of these Committees was reformed in 2015 within the framework of the Board Regulation changes. Among the most important modifications are: (i) the inclusion of all legal provisions of the Capital Company Act following its reform by Law 31/2014, especially regarding its composition and functions, and (ii) the inclusion of a detailed common regime for the functioning of the Audit and Nomination and Remuneration Committees, and, where appropriate, the Executive, in terms of calls, quorum, agreement adoption, representations for assistance, the presence of guests, informing the Board about their meetings and substitutions or the impossibility of replacing their Presidents.

Por último, y atendiendo a las recomendaciones de gobierno corporativo, tanto la Comisión de Auditoría como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones han elaborado voluntariamente informes relativos a su composición, funciones, funcionamiento y actividades durante el ejercicio 2014, que contienen, asimismo, en el caso de la Comisión de Auditoría, un informe sobre la independencia del auditor de cuentas, y en el caso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un análisis de la remuneración del Consejo.

Finally, following the corporate governance recommendations, both the Audit and Nomination and Remuneration Committees voluntarily produced reports on their composition, functions, operation and activities during 2014. The Audit Committee report also contained a report on the independence of the auditor; while the Nomination and Remuneration Committee contained an analysis of the Board remuneration.

C.2.6 Apartado derogado.

C.2.6 Not applicable.

Annual Report on Corporate governance

D - OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

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.

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.

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.

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:



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

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 el ejercicio anterior, preparó también para el ejercicio 2015 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 2015, 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

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.

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 2015 as in the previous year, 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 2015. All questionnaires were answered and delivered to the Company, which has them on file.

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

Annual Report on Corporate governance

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

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. ha elaborado, con la ayuda de un asesor externo, un nuevo modelo de Gestión de Riesgos (mapa de riesgos) que sirva 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 priorizarlos, 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.

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.

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 - 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, 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 Group and, especially the parent company Board of Directors, can take appropriate decisions.

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, that may affect the achievement of business objectives.

The new Risk Management model is reflected in the Azkoyen Group risk map.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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:

No consolidación del nuevo modelo organizativo.

Estrategia y planificación:

Respecto de la unidad de negocio de “Medios de pago electrónicos”:

- Concentración de determinadas ventas en sectores y geografías maduras.
- Dependencia de países clave.
- Competidores de mayor tamaño.
- Modificaciones de la regulación y cambios de hábitos en el sector del juego.

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).

Respecto a la unidad de “Tecnología y sistemas de seguridad”:

- Dependencia de subcontratas externas.
- Cartera de productos no suficientemente actualizada y homogénea a nivel internacional.

Por último, constituye un riesgo en este ámbito el no lograr una adecuada integración de las adquisiciones del Grupo.

Operaciones / infraestructura:

- Desviaciones en el retorno de la inversión en I+D en las diferentes unidades de negocio y otras inversiones.
- Desviaciones en el desempeño de determinados productos en su fase de lanzamiento en las diferentes unidades de negocio.
- Retención del talento – gestión del conocimiento-.
- Desviaciones en la ejecución de aquellos proyectos de gran volumen en la unidad de negocio de “Tecnología y sistemas de seguridad”.

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:

No consolidation of the new organisational model.

Strategy and planning:

For the “electronic payment” business unit:

- Concentration of certain sales in mature sectors and geographical areas.
- Dependence on key countries.
- Larger competitors.
- Changes to regulation and habits in the gaming sector.

For the “Vending machines” business unit:

- Concentration of sales in mature sectors and geographical areas.
- Delayed projected international development (new markets).

For the “Technology and security systems” unit:

- Dependence on external subcontractors.
- Product portfolio not sufficiently updated and standardised internationally.

Finally, not successful integrating acquisitions into the Group constitutes a risk in this area.

Operations / infrastructure:

- Fluctuations in the R & D return on investment in the various business units and other investments.
- Fluctuations in the performance of certain products in their launch phase in different business units.
- Retaining talent - knowledge- management.
- Fluctuations in the implementation of large projects in the “Technology and security systems” unit.

Annual Report on Corporate governance

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 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 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).

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 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, that 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 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).



Informe Anual de Gobierno corporativo

F - SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describe los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El 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 (SCIIF).

Para ello se requiere de la colaboración y actuación de todos los departamentos afectados en la preparación de información financiera, manteniendo de forma periódica reuniones con la Comisión de Auditoría para la comunicación y toma de decisiones que sea necesaria en el contexto SCIIF.

F - INTERNAL 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:

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.

Annual Report on Corporate governance

Por su parte, la dirección general y la dirección financiera del Grupo contribuyen, de forma sistematizada, en la implementación del marco general de los sistemas de control interno que se despliegan a nivel de toda la organización, haciendo posible la implementación de sistemas de control interno de procesos sobre la información financiera que permiten asegurar la bondad de la información financiera generada.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El diseño y revisión de la estructura organizativa es responsabilidad de la dirección general del Grupo Azkoyen, quien periódicamente analiza y revisa las necesidades de recursos que tiene cada departamento para su cumplimiento, estableciéndose las revisiones y aprobaciones necesarias.

El organigrama del Grupo (establecido en base a las revisiones anteriores) está relacionado con el “mapa de procesos” de la organización, soportado por la documentación soporte existente para cada proceso.

Periódicamente, la dirección del Grupo procede a la revisión por procesos de los riesgos que afectan a su organización y que puedan afectar igualmente a la generación de información financiera, con una adecuada distribución de tareas y funciones, comunicando dichas circunstancias a la Comisión de Auditoría, estableciendo y determinando las medidas necesarias para mitigar cualquier riesgo que pueda ponerse de manifiesto, así como prever y anticipar aquéllos que se estima puedan ponerse de manifiesto en el futuro. A partir de ahí, se establecen los planes de actuación necesarios en el ámbito de control interno, que incluyen su difusión dentro de la entidad.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo Azkoyen dispone de un “Manual del empleado” en el que se establecen pautas generales de conducta respecto al cumplimiento de la normativa aplicable y comportamiento ético, incluyendo menciones específicas al registro de las operaciones y elaboración de información financiera.

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 responsibility 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- 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 la fecha de emisión del presente informe Azkoyen, S.A. se encuentra trabajando en la implementación del referido canal de denuncias como parte de la implementación del mapa de riesgos y el sistema de auditoría interna.

- 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.

- 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.

As of the date of this report, Azkoyen, SA is working on the implementation of such a reporting channel, as part of the implementation of the risk map and internal audit system.

- 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.

Annual Report on Corporate governance

- 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.
- 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:

 - 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.
 - La baja de sociedades del Grupo Azkoyen.
 - 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.
 - 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.
- 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.
- 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:

 - 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.
 - Transfer of companies from the Azkoyen Group.
 - 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.
 - 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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. La Sociedad tiene definidos los procesos de cierre contable y consolidación, que incluyen los procedimientos de revisión y autorización de la información financiera a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El área financiera revisa la información financiera a publicar en los mercados de valores para su reporte a la dirección general, para su envío posterior a la Comisión de Auditoría y en última instancia al Consejo de Administración para su aprobación.

En relación con la revisión de juicios y estimaciones relevantes, el Grupo Azkoyen informa en sus cuentas anuales de aquellas áreas más relevantes en las que existen parámetros de juicio o estimación, así como las hipótesis clave contempladas por el Grupo con respecto a las mismas.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera. El Grupo Azkoyen utiliza sistemas de información para mantener un adecuado registro y control de sus operaciones y, por lo tanto, es dependiente de su correcto funcionamiento.

Como parte del proceso de identificación de riesgos de error en la información financiera, el Grupo Azkoyen identifica qué sistemas y aplicaciones son relevantes en cada una de las áreas o procesos considerados significativos. Los sistemas y aplicaciones identificados incluyen, tanto aquéllos directamente utilizados en la preparación de la información financiera, como aquéllos que son relevantes para la eficacia de los controles que mitigan el riesgo de que se produzcan errores en la misma.

En el diseño e implementación de las aplicaciones se consideran los distintos puntos de control para el aseguramiento de que la so-

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.

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.

F.3.2 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

Annual Report on Corporate governance

lución 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.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

El Grupo Azkoyen revisa periódicamente qué actividades ejecutadas por terceros son relevantes para el proceso de preparación de la información financiera o podrían indirectamente afectar a su fiabilidad.

En este contexto, el Grupo Azkoyen, cuando pretende utilizar el trabajo de un experto independiente (entendiendo como tales aquellos terceros que emitan un asesoramiento o juicio en materias especializadas y que cuenten con una adecuada y acreditada formación y experiencia en el campo requerido) que pueda afectar de forma significativa a la información financiera del Grupo, evalúa la adecuada competencia profesional y su homologación por el organismo profesional correspondiente (cuando así lo requiera una norma legal competente), así como la independencia del mismo.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La revisión y autorización de la información financiera del Grupo Azkoyen que se publica en los mercados se inicia con su revisión por parte de los respectivos responsables intermedios identificados y, a continuación, por el Director Financiero del Grupo, para su posterior integración en el proceso de consolidación. Las cuentas anuales individuales y consolidadas y los informes financieros trimestrales son revisados por la Comisión de Auditoría, como paso previo a su formulación por el Consejo de Administración. La Comisión de Auditoría procede a la lectura de la información, así como su discusión con la dirección general del Grupo Azkoyen y con los auditores externos (en el caso de las cuentas anuales), como pasos previos a su remisión al Consejo de Administración.

Una vez la Comisión de Auditoría ha revisado dicha información y da su conformidad u observaciones a incorporar, se procede a la formulación de las cuentas anuales por parte del Consejo de Administración.

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.

F.3.3. 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.
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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

En relación a la información trimestral, la Comisión de Auditoría revisa la información financiera crítica (información financiera, evolución de resultados, detalle sobre los epígrafes principales, etc.) con carácter previo a la remisión de esta información al Consejo de Administración.

En este contexto, es la dirección financiera del Grupo la encargada de identificar, definir y comunicar las políticas contables que afectan al Grupo Azkoyen, así como de responder a las consultas de carácter contable que puedan llegar a plantear las sociedades filiales. Adicionalmente, estas filiales serán las encargadas de informar a la dirección financiera del Grupo Azkoyen y ésta a su vez a la Comisión de Auditoría del Grupo sobre los resultados de la implantación de la nueva normativa contable y su impacto en los estados financieros del Grupo Azkoyen.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el 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.

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-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.

Annual Report on Corporate governance

En el contexto más amplio de la función de control interno del Grupo Azkoyen, éste dispone de los recursos para, una vez definido por la Comisión de Auditoría el plan de auditoría de control interno plurianual, se desarrolle con recursos internos y externos el trabajo de campo requerido en cada uno de los periodos. Dichas labores serán supervisadas, coordinadas y dirigidas en todo momento por la Comisión de Auditoría. El plan de auditoría de control interno plurianual prevé la realización de pruebas sobre las áreas consideradas más relevantes dentro del Grupo Azkoyen, abarcando la totalidad de las mismas a lo largo del periodo que cubre dicho plan.

En aquellos procesos considerados de especial relevancia, entre los que se encuentran el procedimiento de cierre contable, la revisión de los juicios y estimaciones, o los controles generales sobre los sistemas de información, la evaluación se realiza con una periodicidad que puede ser menor, según se considere necesario.

El Grupo Azkoyen cuenta con una función de auditoría interna que dará comienzo 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 dependerá del Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría, la cual asumirá, 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, presentará anualmente a la Comisión de Auditoría, para su aprobación: (i) un plan anual de auditoría interna para el siguiente ejercicio, que estará 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.

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 important 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 multiannual 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 ef-



Informe Anual de Gobierno corporativo

Entre sus funciones, se incluyen la supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIIF, 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 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 SCIIF 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 ha abarcado fundamentalmente los tres últimos ejercicios, bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, se ha desarrollado un plan de acción que incluyó una profundización y revisión del SCIIF 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 se implementará en el

fective 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 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 the 3 latest years, contains an action plan that includes the expansion and review of ICFR in the Azkoyen Group, with opportunities for improvement. A significant portion of these tasks were implemented in 2014 and 2015 and more will be done in 2016; including monitoring and identifying improvement actions in

Annual Report on Corporate governance

ejercicio 2016, incluyendo la supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIIF por parte de la unidad de auditoría interna. En cualquier caso, anualmente se seguirá profundizando y mejorando el SCIIF en el Grupo Azkoyen.

F.6 Otra información relevante

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

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 está ejecutando un plan plurianual de profundización y 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

ICFR by the internal audit unit. Each year, ICFR in the Azkoyen Group will continue to be expanded and improved.

F.6 Other relevant information

F.7 External Auditor's report

Report on:

F.7.1. 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.

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 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

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.

La Sociedad se encuentra actualmente trabajando en la definición de una política específica de comunicaciones y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto para su difusión pública.

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o

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, supplementing 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

Chapter X of the Board of Directors Regulations provides for the organisation of briefings on the progress of the Company, with the collaboration of the senior management team and its subsidiaries, where applicable, 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.

The Company is currently working on a specific communications policy for contact with shareholders, institutional investors and proxy advisors for public dissemination.

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

Annual Report on Corporate governance

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 exclusión 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

Durante el ejercicio 2015 tanto la Comisión de Auditoría como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones elaboraron sus respectivos informes sobre las actividades de las mismas durante el ejercicio anterior. Asimismo, la Comisión de Auditoría elaboró un informe sobre la independencia del auditor. Dichos informes no fueron publicados con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas, pero se espera que sí se haga con ocasión de la próxima Junta respecto de los informes relativos al ejercicio 2015. Por otro lado, el informe de la Comisión de Auditoría sobre operaciones vinculadas se encuentra en fase de elaboración, si bien es cierto que dicha información ya se encuentra disponible en la memoria de las cuentas anuales. La Sociedad ha valorado la elaboración de una política de responsabilidad social corporativa, considerando que, por el momento y dado su tamaño, no va a acometerse.

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 2015 debido a que, atendiendo

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 company 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

During 2015, both the Audit Committee and Nomination and Remuneration Committee prepared their annual reports on their activities. The Audit Committee also prepared a report on the independence of the auditor. These reports were not issued before the Shareholders General Meeting was held, but this is expected to be remedied at the next Meeting for financial year 2015 reports. Also, the Audit Committee report on related party transactions is being prepared, although this information is already available in the notes to the annual accounts. The Company considered the development of a corporate social responsibility policy; however, for the time being and given its size, this will not be undertaken.

7. The company should broadcast its general meetings live on the corporate website.

Complies Explain

The Company did not broadcast the 2015 Shareholders General Meeting live because, its cost was considered higher than the



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

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, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple Cumple parcialmente Explique

No Aplicable

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.

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

Annual Report on Corporate governance

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 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.

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 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 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Y que la política de selección de consejeros promueva 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.

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

Durante el ejercicio 2015 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha realizado un análisis de las necesidades del Consejo de Administración con el objetivo de definir una política de selección de consejeros y diversidad de género clara y adecuada a las específicas necesidades de Azkoyen, S.A. Fruto de dicho análisis, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones realizó una matriz de competencias de los consejeros que permitiera determinar las capacidades, experiencias y conocimientos actualmente existentes en el Consejo. Dicha matriz se puso en relación con los objetivos del Consejo y las necesidades requeridas para la consecución de los mismos. A fecha de elaboración del presente informe, el Consejo ha aprobado, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una política de selección de consejeros independientes.

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.

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

During 2015 the Appointments and Remuneration Committee conducted an analysis of the needs of the Board to establish a policy of selection of directors and gender diversity which was clear and appropriate to the specific needs of Azkoyen, SA. Following this analysis, the Appointments and Remuneration Committee prepared a directors competency matrix to determine the capabilities, experience and existing knowledge on the Board. This matrix was placed in relation to the Board's objectives and the needs required to achieve them. At the date of preparation of this report, the Board had approved a proposal from the Appointments and Compensation Committee for a policy of selection of independent directors.

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.

Annual Report on Corporate governance

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.

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.

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

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.

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.

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

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 concorra 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

20. Proprietary directors should resign when the shareholders they represent dispose of their ownership interest in its entirety. If 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

Annual Report on Corporate governance

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida 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.

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" porque el mismo fue modificado en fecha

23. Directors should express their clear opposition when they feel a proposal submitted for the board's approval might damage 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.

The Azkoyen, SA Board Regulations do not establish a "maximum number of directorships for the directors", as it was amended on February 26, 2015 to adapt to the reform of Capi-



Informe Anual de Gobierno corporativo

26 de febrero de 2015 -para adaptarlo a la reforma de Ley de Sociedades de Capital llevada a cabo por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo-y el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas fue publicado por la CNMV dos días antes -24 de febrero de 2015-, por lo que la Sociedad no tuvo tiempo de incluir esta previsión en el mismo.

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 Explique No Aplicable

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.

tal Companies Act, Law 31/2014, December 3 to improve corporate governance. The new Code of Good governance for Listed Companies was issued by the CNMV 2 days before, on 24 February 2015, so the Company had no time to include this provision in it.

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 Not applicable

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.

Annual Report on Corporate governance

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 inversiones 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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

Annual Report on Corporate governance

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.

Complies Complies Partly 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- | | |
|--|--|
| <p>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.</p> | <p>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.</p> |
| <p>2. En relación con el auditor externo:</p> <p>a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.</p> <p>b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni independencia.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Cumple <input checked="" type="checkbox"/> Cumple parcialmente <input type="checkbox"/> Explique <input type="checkbox"/></p> | <p>2. For the external auditor:</p> <p>a) Investigate the issues giving rise to the resignation of the external auditor, should this come about.</p> <p>b) Ensure that the remuneration of the external auditor does not compromise its quality or independence.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Complies <input checked="" type="checkbox"/> Complies Partly <input type="checkbox"/> Explain <input type="checkbox"/></p> |
| <p>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.</p> <p>Cumple <input checked="" type="checkbox"/> Cumple parcialmente <input type="checkbox"/> Explique <input type="checkbox"/></p> | <p>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.</p> <p>Complies <input checked="" type="checkbox"/> Complies Partly <input type="checkbox"/> Explain <input type="checkbox"/></p> |
| <p>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.</p> <p>Cumple <input type="checkbox"/> Cumple parcialmente <input type="checkbox"/> Explique <input type="checkbox"/></p> <p>No Aplicable <input checked="" type="checkbox"/></p> | <p>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.</p> <p>Complies <input type="checkbox"/> Complies Partly <input type="checkbox"/> Explain <input type="checkbox"/></p> <p>Not applicable <input checked="" type="checkbox"/></p> |
| <p>45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:</p> <p>a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre</p> | <p>45. Risk control and management policy should identify at least:</p> <p>a) The different types of financial and non-financial risk the</p> |

Annual Report on Corporate governance

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 preparation of risk strategies and in key decisions about their 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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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:

Annual Report on Corporate governance

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

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 repara 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 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 responsa-

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

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 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 prac-



Informe Anual de Gobierno corporativo

bilidad 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.

g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple Cumple parcialmente Explique

tices and assess compliance with them.

f) Monitor and evaluate the company's interaction with its stakeholder 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.

g) Responsible communication practices that prevent the manipulation of information and protect the company's honour and integrity.

Complies Complies Partly Explain

Annual Report on Corporate governance

La Sociedad carece actualmente de una específica política de responsabilidad social corporativa.

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

La Sociedad carece actualmente de una específica política de responsabilidad social corporativa.

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 lo 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

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.

The Company currently lacks a specific corporate social responsibility policy.

55. The company should report on corporate social responsibility developments in its directors' report or in a separate document, using an internationally accepted methodology.

Complies Complies Partly Explain

The Company currently lacks a specific corporate social responsibility policy.

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

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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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

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.

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

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.

Annual Report on Corporate governance

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

- 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, detálle los brevemente.
- 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.

- 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,

The above will not apply to any 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

- 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.
- 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.

- 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



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 Doña Margarita Ruyra de Andrade, 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.
- Respecto del apartado C.1.16, la remuneración total devengada por los miembros de la alta dirección incluye los importes abonados a la Seguridad Social por Azkoyen, S.A.
- Respecto del apartado C.1.17, Don Juan Miguel Sucunza (persona física representante de Berkinvest Capital, S.L.) ostenta la condición de CEO de Grupo Berkelium, consejero de Berkelium y Administrador Único y consejero de varias sociedades del Grupo Berkelium, sociedad participada, directa e indirectamente, en un 52,75% por Inverlasa, S.L., la cual ostenta una participación significativa en Azkoyen, S.A.
- El auditor externo de la Sociedad es Ernst & Young, S.L.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 25.02.2016.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

YES NO

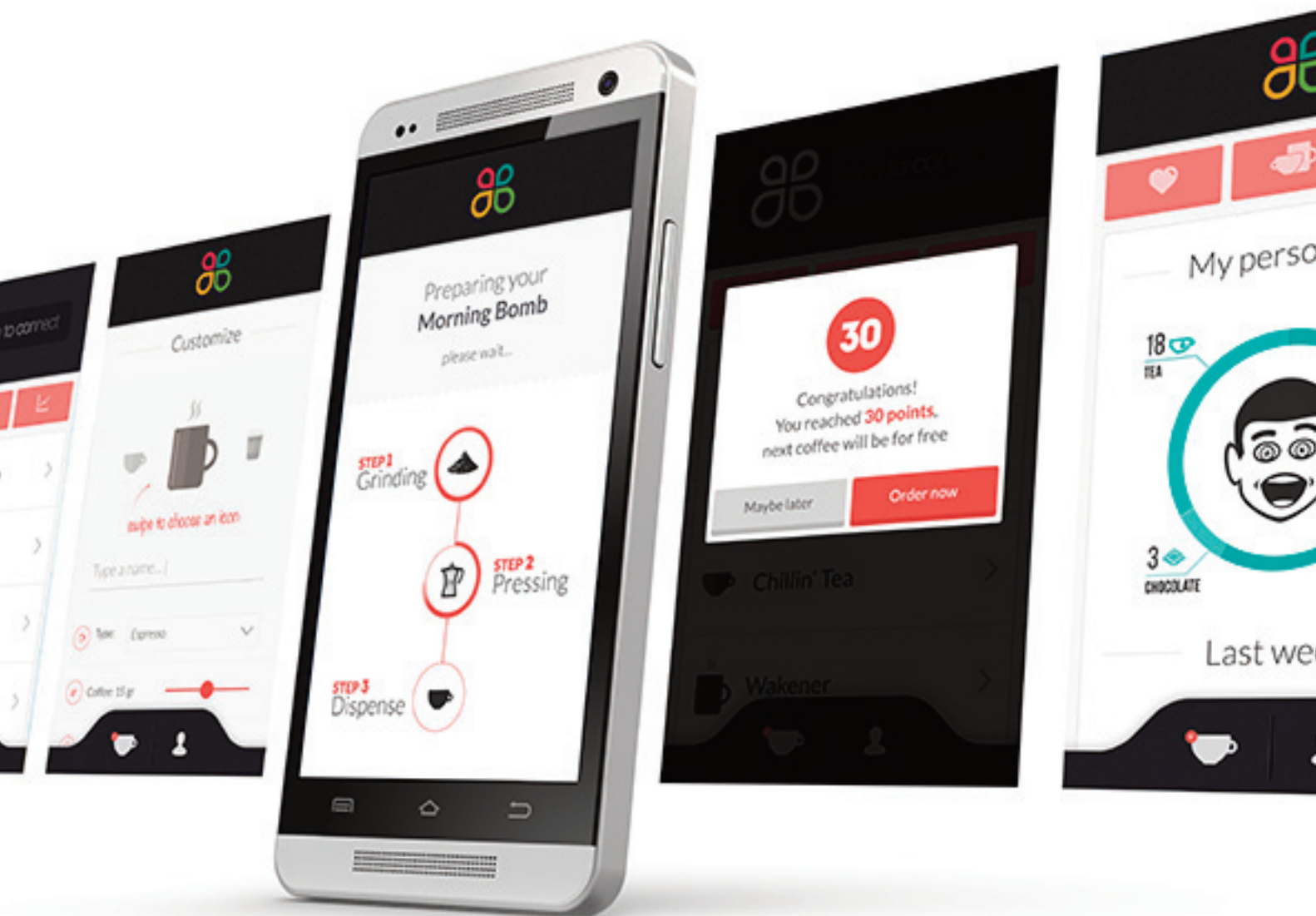
from which it was followed. In particular, mention should be made of any adherence to the Code of Good Tax Practices, 20 July 2010.

- 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 Margarita Ruyra de Andrade, 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.
- In section C.1.16, the total compensation received by senior management includes amounts paid to the Social Security by Azkoyen, SA.
- In section C.1.17, Juan Miguel Sucunza (the legal person representing Berkinvest Capital, SL) is the CEO of the Berkelium Group, Berkelium director, Sole Director and board member of several Berkelium Group companies, which is 52.75% directly and indirectly owned by Inverlasa, SL, which holds a significant stake in Azkoyen, SA.
- The external auditor of the Company is Ernst & Young, SL.

This annual report on corporate governance was approved by the company's Board of Directors at its meeting of February 25, 2016.

Indicate if any Board Members who voted against or abstained in connection with the adoption of this report.

YES NO





AZKOYEN.
GROUP

Avda. San Silvestre, s/n
31350 peralta (navarra) spain
Tel.: [+34] 948 709 709
Fax: [+34] 948 709 720
www.azkoyen.com



2015

INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT