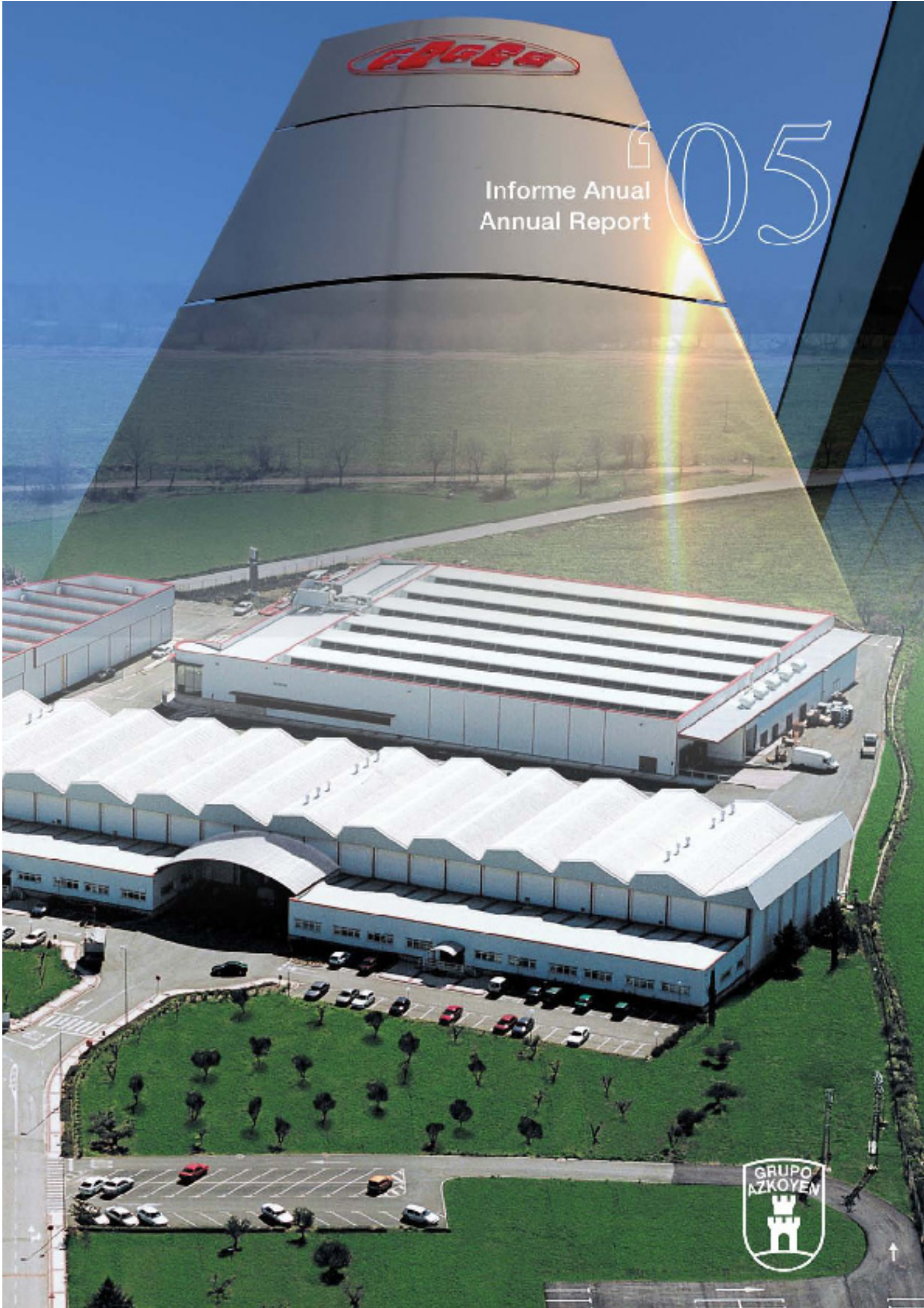


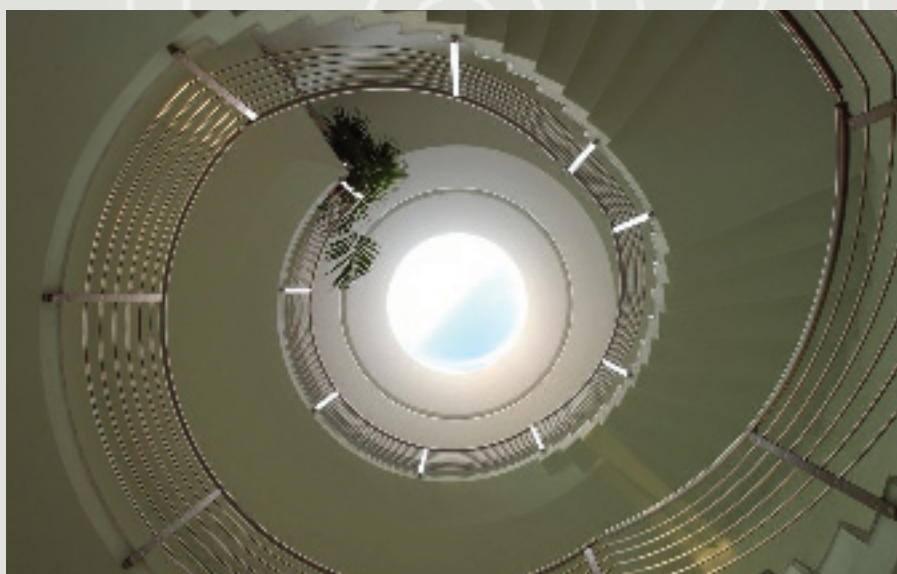


FLORIDA

Informe Anual
Annual Report

05





Índice / Index

- 1 **Carta del Presidente / Letter from the Chairman**
- 2 **Principales Magnitudes / Financial highlights**
- 3 **Actividades Azkoyen 2005 / Azkoyen 2005 activities**
 - Compañías del Grupo Azkoyen / Azkoyen Group Companies
 - Datos de la Sociedad Matriz / Parent Company Information
 - Información Bursátil / Stock Exchange Information
- 4 **Gestión Corporativa / Corporate Management**
 - Plantilla / Staff
 - Valores y Principios / Values and Principles
 - Compromiso con la Calidad / Commitment to quality
 - Compromiso con el Medio Ambiente / Commitment to the environment
 - Compromiso con el Futuro. I+D+i / Commitment to the future of R+D+i
 - Prevención de Riesgos Laborales / Occupational hazard prevention
- 5 **Cuentas Anuales / Annual Accounts**
 - Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas / Auditors' Report on Consolidated Financial Statements
 - Balances de Situación Consolidados / Consolidated Balance Sheets
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas / Consolidated Profit and Loss Accounts
 - Estado Consolidado de Flujos de Efectivo / Consolidated cash flow statements
 - Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio Neto / Statements of Changes in Consolidated Equity
 - Memoria de Cuentas anuales Consolidadas / Notes to the Consolidated annual Accounts
 - Informe de Gestión Consolidado / Consolidated Management Report
- 6 **Informe Anual de Gobierno Corporativo / Annual Report of Corporate Government**

1



Carta del Presidente /
Letter from the Chairman

Informe Anual
Annual Report

‘05



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Carta del Presidente

El acontecimiento más significativo para Azkoyen en el año 2005 ha sido la adquisición de la empresa italiana de medios de pago Coges S.p.a., líder en su segmento en el mercado italiano, el cual supone el 25 por ciento del mercado europeo de máquinas vending. Con carácter inmediato, se puso en marcha el "Plan de los 100 días" para la integración de la misma en la organización del Grupo, tarea que se culminó con éxito antes de los plazos señalados. Esta operación ha permitido a Azkoyen situarse como uno de los líderes del sector, con posibilidades de crecer internacionalmente utilizando la red comercial existente y potenciando la capacidad de suministro de soluciones integradas eficientes a los clientes tanto de máquinas vending como de máquinas recreativas, teléfonos públicos o de aplicaciones industriales.



The most significant event for Azkoyen in 2005 has been the acquisition of the Italian payment systems company Coges S.p.a., leader in its Italian market segment, representing 25% of the European vending machine market. The 100-day Plan was immediately put in operation, in order to integrate it into the Group organization, a task that was successfully culminated before the established deadlines. This operation has allowed Azkoyen to position itself as one of the leaders in the sector, with possibilities for international growth, using its existing commercial network and by strengthening its supply capacity for efficient integrated solutions for our clients, both for vending machines and recreational machines, pay phones and industrial applications.

Además, tras la integración de los medios de pago de ambas Compañías, se crea un líder a nivel europeo en una actividad de alto valor añadido con largo recorrido, con una importante presencia comercial en los cinco mercados europeos más importantes: España, Italia, Francia, Alemania y Reino Unido.

Al cierre de 2005, Azkoyen ha obtenido unos resultados prometedores con aumentos relativos en los parámetros relacionados con la rentabilidad del negocio, a pesar de que las ventas se vieron afectadas por las incertidumbres regulatorias creadas como consecuencia del debate político que se ha prolongado a lo largo de todo el periodo, hasta la aprobación de un nuevo marco regulatorio del consumo de tabaco en España y del juego en Italia.

La consolidación de los tres pilares básicos de nuestra actividad a través de las unidades de negocio respectivas como son los medios de pago, las máquinas vending y la hostelería son un hecho y constituyen la base de las operaciones del Grupo, que en los primeros meses de 2006 está incrementando de manera sustancial sus ingresos, al tiempo que prácticamente se duplica el Ebitda obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Furthermore, following the integration of the payment systems from both companies, a leader has been created at the European level in an activity with added value and a long track record, with an important commercial presence in the five most important European markets, which include Spain, Italy, France, Germany and the United Kingdom.

By the end of 2005, Azkoyen had obtained promising results with relative increases in those areas related to the profitability of the business. This was in spite of those sales that were affected by the regulatory uncertainties resulting from the political debate that was drawn out throughout the entire period, before a new regulatory framework for tobacco consumption was approved in Spain and for gambling in Italy.

The consolidation of the three basic pillars of our activity, through their respective business units, payments systems, vending machines and hotel and restaurant services, has already been achieved and constitute the basis for Group operations that, during the first few months of 2006, have increased their income substantially. At the same time, the Group's Ebitda has practically doubled compared to the same figure a year before.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Letter from the Chairman



En el capítulo de mejora continua relativa a los costes y procesos, merece la pena destacar la finalización del proceso de centralización a nivel corporativo de todas las funciones de soporte, con los ahorros derivados de la implantación de la gestión de las compras internacionales, la externalización de actividades no productivas, la aplicación de las TIC a los procesos de administración y control y los programas de mejora de la productividad y calidad con logros de especial magnitud en las áreas industriales y de desarrollo de nuevos productos

Recientemente, ha tenido lugar la presentación a los mercados del Plan Estratégico 2006 – 2009, resultado de la visión compartida de administradores y gestores sobre los negocios estratégicos y que supone una clarificación definitiva, con criterios de valor, de las bases que ha establecido la Compañía para su desarrollo futuro, con pautas de actuación claras y objetivos por unidad de negocio medibles y contrastables.

Todo ello, junto con la confianza en el equipo de personas que lo lidera, nos lleva a renovar nuestra apuesta decidida por el futuro de Azkoyen, que constituye, sin duda, en el ámbito europeo de nuestra actividad un proyecto atractivo de largo alcance.

Finalmente, se ha dado un paso más en materia de gobierno corporativo, con la evaluación de la labor realizada en 2005 por el Consejo de Administración, por su Presidente y por las diferentes comisiones con la colaboración de un experto independiente. Esta práctica está poco extendida todavía, pero que consideramos fundamental en las empresas cotizadas españolas.

El resultado de la misma confirma nuestra posición destacada en esta materia y, sobre todo, marca pautas claras de mejora que, no les quepa la menor duda, estamos dispuestos a abordar con el objetivo de mejorar de manera continua nuestra función como administradores de la sociedad y garantía de buen gobierno de la compañía para todos los accionistas

In the chapter concerning continuous improvement related to costs and processes, we should point out the end of the centralization process at the corporate level for all support functions, with savings resulting from the implementation of international purchasing management, the externalization of non-productive activities, the application of TICs to administrative and control processes and productivity and quality improvement programs, with especially large achievements having been made in the industrial areas and those related to new product development.

The new Strategic Plan for 2006-2009 was recently presented to the markets. It is the result of the shared vision of administrators and managers concerning the strategic businesses, and representing a final clarification, using values as criteria, concerning the bases the company has established for its future development, with clear action guidelines and measurable and contrastable objectives for each business unit.

All this, along with confidence in the team of persons who lead it, cause us to opt decidedly once again for the future of Azkoyen, which without a doubt constitutes our activity in the European arena, and is an attractive project in the long term.

Finally, one more step has been taken in matters of corporate government, with the evaluation of the work performed in 2005 by the Administrative Council, its President and various commissions, with the collaboration of an independent expert. This practice is not yet widespread, but one we consider to be fundamental for listed Spanish companies.

The result of this confirms our distinguished position in this area, and above all else, marks clear guidelines for improvement. There should not be the slightest doubt that we are willing to face our duties as company administrators with the goal of continuous improvement, and the guarantee of good company government for all shareholders.

Miguel Iraburu Elizondo

Presidente del Consejo de Administración
Chairman of the Board



2



Principales Magnitudes / Financial Highlights

Informe Anual
Annual Report

'05



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Principales Magnitudes

PRINCIPALES MAGNITUDES

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS	2005	2004	2003	2002	2001
Plantilla media	744	712	874	927	1.013
Ventas netas (en miles de euros)	118.439	125.058	108.708	127.149	178.836
Mercado interior	64.811	73.651	66.181	77.957	118.297
Mercados exteriores	53.628	51.407	42.527	49.192	60.539

RESULTADOS (en miles de euros)	2005(*)	2004(*)	2003	2002	2001
Beneficios antes de impuestos	1.793	821	(13.634)	(1.070)	19.413
Beneficios después de impuestos	2.181	3.316	(6.279)	487	16.832
Beneficio neto por acción (en euros)	0,10	0,16	(0,29)	0,02	0,79
Dividendo por acción (en euros)	-	-	-	-	0,29
"Pay - Out"	-	-	-	-	36,8%

INVERSIONES Y GASTOS DE I+D (en miles de euros)	2005	2004	2003	2002	2001
Inversiones inmovilizado material	3.738	6.451	8.324	9.295	9.588
Gastos de Investigación y Desarrollo	5.600	6.817	6.070	6.723	6.641

CIFRAS DE BALANCE (en miles de euros)	2005(*)	2004(*)	2003	2002	2001
Recursos propios	72.346	68.653	56.014	62.537	65.940
Activos totales medios (ATM)	151.049	120.016	109.636	115.420	115.745
ROA (Rentabilidad de activos totales medios)	2,5%	3,9%	-5,0%	1,3%	16,4%
Rentabilidad de los fondos propios	3,1%	5,1%	-10,1%	0,8%	32,7%

(*) cifras obtenidas de las cuentas adaptadas a IFRS

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Financial Highlights



FINANCIAL HIGHLIGHTS

SALES AND PERSONNEL FIGURES	2005	2004	2003	2002	2001
Average number of personnel	744	712	874	927	1.013
Net sales (Thousands of euros)	118.439	125.058	108.708	127.149	178.836
Domestic market	64.811	73.651	66.181	77.957	118.297
Foreign markets	53.628	51.407	42.527	49.192	60.539

RESULTS (Thousands of euros)	2005(*)	2004(*)	2003	2002	2001
Profits before tax	1.793	821	(13.634)	(1.070)	19.413
Profits after tax	2.181	3.316	(6.279)	487	16.832
Net profit per share	0,10	0,16	(0,29)	0,02	0,79
Dividend per share	-	-	-	-	0,29
"Pay - Out"	-	-	-	-	36,8%

INVESTMENTS AND EXPENSES (R&D)	2005	2004	2003	2002	2001
(Thousands of euros)					
Investments in tangible fixed assets	3.738	6.451	8.324	9.295	9.588
Research and Development Expenses	5.600	6.817	6.070	6.723	6.641

BALANCE SHEET FIGURES (Thousands of euros)	2005(*)	2004(*)	2003	2002	2001
Shareholder's equity	72.346	68.653	56.014	62.537	65.940
Total average assets (TAA)	151.049	120.016	109.636	115.420	115.745
PTAA (Profitability of total average assets)	2,5%	3,9%	-5,0%	1,3%	16,4%
Profitability of Shareholder's equity	3,1%	5,1%	-10,1%	0,8%	32,7%

(*) figures in accordance with IFRSs



3



Actividades Azkoyen en 2005 /
Azkoyen 2005 activities

Informe Anual
Annual Report

‘05



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Actividades Azkoyen en 2005

COMPAÑÍAS DEL GRUPO AZKOYEN

AZKOYEN GROUP COMPANIES



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Azkoyen 2005 activities



AZKOYEN,S.A.

Fecha de Constitución:

9 de abril de 1976 ante el notario de Pamplona, distrito de Tafalla, Don Germán Araíz 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 2005: 13.314.600 euros dividido en 22.191.000 acciones al portador de 0,6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado.

Número de Identificación fiscal:

A-31/065618

Domicilio Social:

Avda. San Silvestre, s/n. Peralta (Navarra).

AZKOYEN,S.A.

Incorporation:

Date: April 9, 1976. Notary: Mr. Germán Araíz 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 31/12/2005: 13.314.600 euros represented 22.191.000 bearer shares with a nominal value of 0,6 euros each, fully paid in.

Tax identification number:

A-31/065618

Registered address:

Avda. San Silvestre, s/n. Peralta (Navarra).



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Actividades Azkoyen en 2005

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La capitalización bursátil de la Compañía en el mercado superó los 139 millones de euros al cierre del ejercicio.

Durante el año 2005 se negociaron 14.966.055 títulos de Azkoyen, frente a los 14.961.912 títulos en el año anterior, lo que supone un aumento de la liquidez de la acción de un 0,027 %.

STOCK EXCHANGE INFORMATION

The market capitalisation of the company surpassed 139 Million Euros at the end of the Company's financial year.

During 2005 trading in Azkoyen shares increased from 14.961.912 shares in 2004 to 14.966.055. This represents an increase in the liquidity of the shares of 0.027%.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y VOLUMEN DE CONTRATACIÓN MES A MES / EVOLUTION OF THE MONTHLY SHARE AND VOLUME OF TRADED SHARES

MES	COTIZACIÓN / QUOTATION						VOLUMEN / VOLUME			
	MÁXIMO MAXIMUM	DÍA DAY	MÍNIMO MINIMUM	DÍA DAY	ULTIMO LAST	DÍA DAY	MEDIA POND. WEIGHTED AVG.	TÍTULOS 2005 SHARES 2005	TÍTULOS 2004 SHARES 2004	
ENERO	6,56	21	5,92	3	6,56	31	6,27	1.132.999	2.517.189	JANUARY
FEBRERO	7,12	17	6,58	1	7,029	28	6,87	2.004.612	1.858.013	FEBRUARY
MARZO	7,35	2	6,69	21	6,817	31	6,93	1.006.096	2.008.727	MARCH
ABRIL	7,02	7	6,05	29	6,394	29	6,65	901.123	640.381	APRIL
MAYO	6,60	20	6,13	3	6,49	31	6,49	532.996	1.026.244	MAY
JUNIO	7,00	14	6,44	1	6,923	30	6,86	913.256	768.441	JUNE
JULIO	7,61	14	6,82	1	7,404	29	7,27	2.311.902	1.074.260	JULY
AGOSTO	7,44	5	6,73	26	7,135	31	7,07	3.262.951	513.252	AUGUST
SEPTIEMBRE	7,30	6	6,88	13	7,038	30	7,07	655.218	2.403.866	SEPTEMBER
OCTUBRE	7,06	5	6,27	28	6,413	31	6,79	614.601	640.774	OCTOBER
NOVIEMBRE	6,98	22	6,30	7	6,75	30	6,59	822.822	737.608	NOVEMBER
DICIEMBRE	6,83	1	6,08	29	6,29	30	6,52	807.369	773.157	DECEMBER
TOTAL	7,61	14-jul.					6,78	14.966.005	14.961.912	TOTAL

COTIZACIÓN DURANTE EL AÑO 2005 / SHARE PRICE EVOLUTION DURING 2005

	Nº DÍAS COTIZADOS Nº DAYS QUOTED	PRECIO DE CIERRE CLOSING PRICE	VARIACIÓN % MENSUAL % MONTHLY VARIATION	PRECIO MEDIO PONDERADO AVERAGE PRICE WEIGHTED	MÁXIMO MAXIMUM		MÍNIMO MINIMUM		
					PRECIO PRICE	FECHA DATE	PRECIO PRICE	FECHA DATE	
ENERO	20	5,92	0,07	6,27	6,56	21-ener	5,92	3-ener	JANUARY
FEBRERO	20	6,58	0,11	6,87	7,12	17-febr	6,58	1-febr	FEBRUARY
MARZO	21	6,69	0,02	6,93	7,35	2-marz	6,69	21-marz	MARCH
ABRIL	21	6,05	-0,10	6,65	7,02	7-abril	6,05	29-abril	APRIL
MAYO	22	6,13	0,01	6,49	6,60	20-mayo	6,13	3-mayo	MAY
JUNIO	22	6,44	0,05	6,86	7,00	14-junio	6,44	1-junio	JUNE
JULIO	21	6,82	0,06	7,27	7,61	14-julio	6,82	1-julio	JULY
AGOSTO	23	6,73	-0,01	7,07	7,44	5-agosto	6,73	26-agosto	AUGUST
SEPTIEMBRE	22	6,88	0,02	7,07	7,30	6-sep	6,88	13-sep	SEPTEMBER
OCTUBRE	21	6,27	-0,09	6,79	7,06	5-oct	6,27	28-oct	OCTOBER
NOVIEMBRE	22	6,30	0,00	6,59	6,98	22-nov	6,30	7-nov	NOVEMBER
DICIEMBRE	21	6,08	-0,03	6,52	6,83	1 dic	6,08	29 dic	DECEMBER
TOTAL	256	5,92		6,78					TOTAL

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

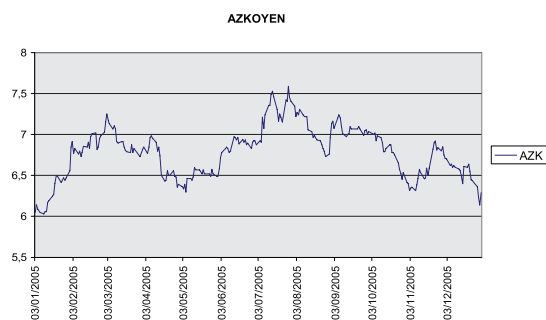
Azkoyen 2005 activities



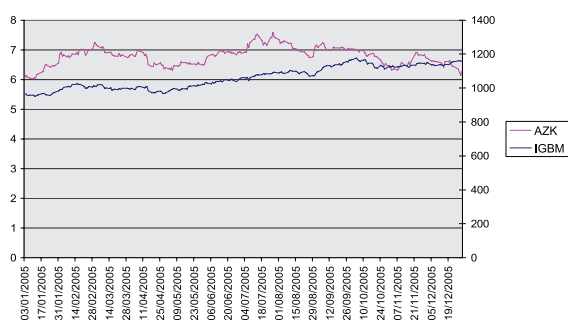
VOLUMEN DE CONTRATACIÓN DURANTE EL AÑO 2005 / VOLUME TRADED DURING 2005

	Nº ACCIONES Nº OF SHARES	Nº ACCIONES MEDIAS DIARIAS AVERAGE DAILY Nº OF SHARES	MÁXIMO MAXIMUM ACCIONES SHARES	FECHA DATE	MÍNIMO MINIMUM ACCIONES SHARES	FECHA DATE	VOLUMEN EFECTIVO EFFECTIVE VOLUME	ROTACIÓN MENSUAL MONTHLY ROTATION	
ENERO	1.132.999	56.649	172.890	17-ene	16.602	7-ene	7.168.328	0,07	JANUARY
FEBRERO	2.004.612	100.230	263.654	1-febr	47.196	10-febr	13.783.415	0,11	FEBRUARY
MARZO	1.006.096	47.909	198.597	1-mar	9.329	24-mar	7.054.954	0,02	MARCH
ABRIL	901.123	42.910	95.014	4-abril	12.665	21-abril	6.048.147	-0,10	APRIL
MAYO	532.996	24.227	61.453	9-mayo	5.283	27-mayo	3.453.216	0,01	MAY
JUNIO	913.256	41.511	130.055	23-junio	9.494	1-junio	6.276.414	0,05	JUNE
JULIO	2.311.902	110.090	743.370	20-julio	15.944	1-julio	16.769.679	0,06	JULY
AGOSTO	3.262.951	141.867	<u>2.502.597</u>	<u>16-agosto</u>	7.972	19-agosto	22.846.040	-0,01	AUGUST
SEPTIEMBRE	655.218	29.782	113.120	23-sep	10.394	28-sep	4.637.492	0,02	SEPTEMBER
OCTUBRE	614.601	29.266	75.818	7-oct	11.314	28-oct	4.150.785	-0,09	OCTOBER
NOVIEMBRE	822.882	37.403	115.313	22-nov	4.202	1-nov	5.432.569	0,00	NOVEMBER
DICIEMBRE	807.369	38.446	212.513	29 dic	<u>3.250</u>	<u>8 dic</u>	5.157.684	-0,03	DECEMBER
TOTAL	14.966.055	58.461					102.778.721		TOTAL

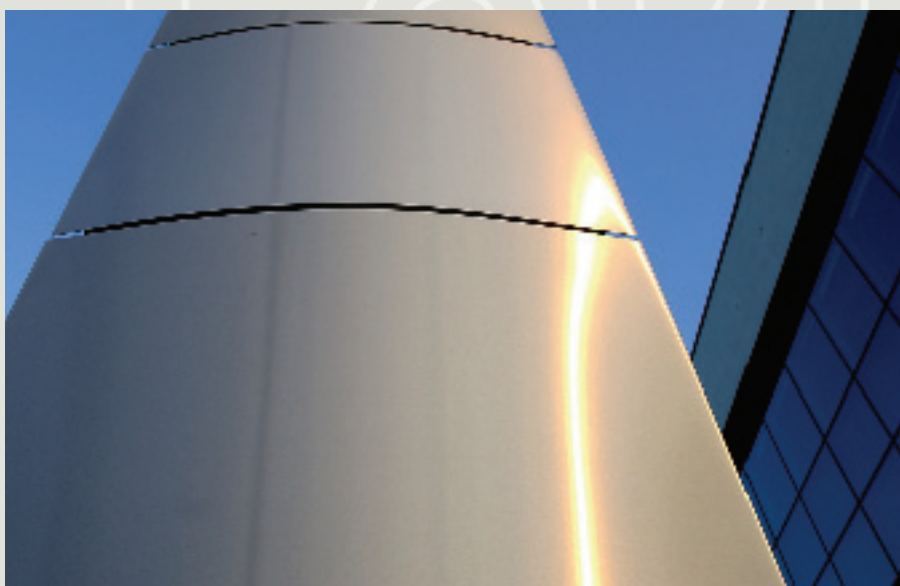
GRÁFICO DE LA EVOLUCIÓN
BURSÁTIL DE AZKOYEN EN 2005 /
GRAPH OF STOCK MARKET EVOLUTION
OF AZKOYEN IN 2005



EVOLUCIÓN BURSÁTIL COMPARADA
CON ÍNDICE DE LA BOLSA DE MADRID /
STOCK EXCHANGE EVOLUTION COMPARED
TO THE MADRID STOCK EXCHANGE INDEX



4



Gestión Corporativa /
Corporate Management

Informe Anual
Annual Report

‘05



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Gestión Corporativa

GRUPO AZKOYEN - EVOLUCIÓN PLANTILLA / AZKOYEN GROUP - PERSONNEL EVOLUTION

AÑO 2005 / YEAR 2005

	Ene Jan	Feb Feb	Mar Mar	Abr Apr	May May	Jun Jun	Jul Jul	Ago Aug	Sep Sep	Oct Oct	Nov Nov	Dic Dec	
Dirección	9	9	9	10	10	10	11	11	11	11	11	11	Directors
Administración	32	32	32	32	32	32	40	39	38	39	39	39	Administration
Recursos Humanos	3	3	3	3	3	3	5	5	5	5	5	4	Human Resources
Telefonía y Recepción	2	2	2	2	2	3	2	3	2	2	2	2	Telephonist & Reception
Sistemas de Información	4	4	4	4	4	4	7	8	8	8	8	8	Information Systems
Compras y Logística	33	33	34	34	30	32	45	44	42	42	42	39	Purchasing & Logistics
Comercial	33	32	32	31	34	34	48	48	47	44	46	44	Commercial
Desarrollo Negocios	8	8	8	8	8	7	7	7	7	6	6	6	Business Development
S.A.T.	21	21	22	22	25	25	31	31	31	31	30	30	After sales Service
Producción													Production
Estructura	40	40	40	40	40	40	46	46	45	45	45	45	Indirect
Variable	145	148	154	147	148	152	169	172	165	164	164	153	Direct
I+D	47	47	47	47	47	48	71	72	71	70	70	69	R&D
Calidad	10	10	10	10	10	10	13	15	13	13	14	14	Quality
Total Plantilla Central	387	389	397	390	393	400	495	501	485	480	482	464	Total Central Personnel

DELEGACIONES - ESPAÑA Y PORTUGAL / REGIONAL OFFICES-SPAIN AND PORTUGAL

	Ene Jan	Feb Feb	Mar Mar	Abr Apr	May May	Jun Jun	Jul Jul	Ago Aug	Sep Sep	Oct Oct	Nov Nov	Dic Dec	
Delegados	26	26	26	26	25	25	25	25	25	26	27	23	Regional Managers
Jefes de Ventas	5	5	6	5	5	4	4	4	4	5	5	5	Sales Managers
Vendedores	113	115	119	120	120	122	122	120	118	116	117	122	Sales Force
Repartidores	14	14	14	13	14	15	15	15	15	16	16	16	Delivery Staff
S.A.T. y Almacén	83	84	84	86	88	87	88	86	85	86	87	88	After Sales Service & Warehouse
Administración	54	54	55	55	55	55	55	57	59	58	56	57	Administration
Total Delegaciones	295	298	304	305	307	308	309	307	306	307	308	311	Total Regional Staff
Total Plantilla	682	687	701	695	700	708	804	808	791	787	790	775	Total Personnel



VALORES Y PRINCIPIOS

Misión:

Azkoyen S.A. centra su actividad en el desarrollo de soluciones eficaces para los clientes en las áreas de Máquinas de Tabaco, Máquinas de Vending, Medios de Pago y Hostelería, superando permanentemente las expectativas de los accionistas, clientes, empleados, proveedores y de la comunidad, en general.

Visión:

Azkoyen S.A. desarrolla todas sus actividades con el objetivo de alcanzar una posición como proveedor relevante (primero, segundo o tercero) a través del crecimiento orgánico o mediante acuerdos con otras compañías en aquellos mercados en proceso de consolidación en los que opera.

Valores:

- Compromiso con los objetivos.
- Orientación al Cliente.
- Compromiso con las personas.
- Ejemplaridad, transparencia, apoyo y confianza mutua.
- Innovación y proactividad.
- Profesionalidad.
- Afán de superación.

COMPROMISO CON LA CALIDAD

Uno de los compromisos esenciales de Azkoyen S.A. es ofrecer a sus clientes un servicio de calidad. Por eso, todos los centros productivos de España e Italia ha implantado un Sistema de Gestión de la calidad normalizado, que ha sido objeto de auditoría para obtener la certificación según la norma ISO 9001-2000. Además, estos sistemas son auditados anual e internamente por equipos de auditores cualificados e independientes de la línea de producción.

Azkoyen S.A. basa su compromiso con la calidad en el interés demostrado desde la Dirección de la Compañía y en una fuerte política de calidad respaldada por la misma.

Los principios que fundamentan esta política son:

- Utilizar racionalmente los recursos, aplicando programas de mejora y estableciendo objetivos y metas;
- promover la implicación activa y responsable de las personas de la Empresa, al mismo tiempo que proporcionar una adecuada formación que facilite la participación en el proceso de mejora continua;
- fomentar el trabajo en equipo y compartir la información necesaria para mejorar el nivel de calidad de las empresas del grupo;
- cumplir con la normativa legal vigente en cada momento; y
- potenciar la innovación, las nuevas ideas, los nuevos métodos y la puesta al día de los recursos, elementos indispensables para el proceso de mejora continua.

VALUES AND PRINCIPLES

Mission:

Azkoyen S.A. centers its activity on the development of efficient client solutions in the areas of Cigarette Machines, Vending Machines, Payment Systems and Hotel and Restaurant Services, continually surpassing the expectations of our shareholders, clients, employees, suppliers and the community in general.

Vision:

Azkoyen S.A. carries out all its activities with the objective of attaining an important supplier position (first, second or third) through organic growth or through agreements with other companies operating in those markets that are in the process of consolidation.

Values:

- Commitment to objectives.
- Customer orientation.
- Commitment to people.
- Exemplary behavior, transparency, mutual support and confidence.
- Innovation and proactivity.
- Professionalism.
- Desire to improve.

COMMITMENT TO QUALITY

One of the essential commitments Azkoyen S.A. makes to its clients is to provide quality service. To do so, all production centres in Spain and Italy have implemented a standardized Quality Management System, which has been audited in order to receive certification under standard ISO 9001-2000. Furthermore, these systems are internally audited on an annual basis by teams of qualified auditors who are independent of the production line.

Azkoyen S.A. bases its commitment to quality on the interest demonstrated by the Company's Administration and on a strong policy of quality, which it backs.

The fundamental principles behind this policy are:

- To rationally use resources, applying improvement programs and establishing objectives and goals;
- To promote active and responsible participation from people within the Company, while providing adequate training, which aids the participation in the continuous improvement process;
- To encourage teamwork and to share the information necessary to improve the level of quality in companies belonging to the group;
- To fulfill the legal regulations in force at all times; and
- To promote innovation, new ideas, new methods and updating resources, which are elements necessary for the continuous improvement process.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Gestión Corporativa

Por otro lado, siete personas de la empresa han sido certificadas en el 2005 como evaluadores del EFQM (European Foundation for Quality Management), organización sin ánimo de lucro que pretende ser el punto de referencia y lugar de encuentro para las organizaciones en su camino hacia la Excelencia.

COMPROMISO CON EL MEDIO AMBIENTE

Azkoyen mantiene una preocupación constante por el medio ambiente en el que lleva a cabo sus actividades, al mismo tiempo que busca el desarrollo sostenible, es decir, el uso del medio ambiente y de los recursos naturales de una forma racional y sostenible. Para ello, es necesario identificar y controlar los impactos derivados de su actividad para minimizar su incidencia sobre el entorno por medio del uso de tecnologías que permitan prevenir dichos impactos o bien partir de tecnologías correctoras.

Dado lo importante que es para Azkoyen S.A. el medio ambiente, desde la compañía se impulsa la progresiva implantación y posterior certificación de los Sistemas de Gestión Medioambiental de los mismos, según la norma ISO 14001. En este sentido, todos los centros productivos de Azkoyen S.A. de España han sido evaluados y están en proceso de certificación según la norma ISO 14001.

COMPROMISO FUTURO DE I +D+i

En el campo de la Investigación, Desarrollo e Innovación, Azkoyen S.A. desarrolla políticas orientadas a la creación de valor, a la racionalización de los productos y a la mejora de procesos.

Durante el 2005, Azkoyen S.A. ha dado un fuerte impulso al desarrollo de nuevos productos en Medios de Pago, Máquinas de Vending y Máquinas de Tabaco.

Medios de Pago:

1. Para Máquinas de Vending: Se ha desarrollado el nuevo monedero de cinco tubos Profit que será lanzado en el 2007.
2. Para Máquinas Recreativas: Se ha desarrollado un nuevo lector de billetes, un nuevo selector de monedas DSP y la reingeniería de los devolvedores.

Máquinas de Vending:

Las consecuencias inmediatas de los proyectos de I+D+i realizados por Azkoyen S.A. en esta unidad de negocio han sido la racionalización y actualización de los componentes en la gama de vending caliente. Igualmente, se ha completado la gama de vending modular glass fronted para snacks y bebidas.

In addition, seven persons from the company have been certified in 2005 as EFQM evaluators (European Foundation for Quality Management). This is a non-profit organization that intends to be the meeting and reference point for organizations moving towards Excellence.

COMMITMENT TO THE ENVIRONMENT

Azkoyen maintains a constant concern for the environment, which is reflected in its activities, at the same time as it strives for sustainable development, in other words, using the environment and natural resources in a rational and sustainable manner. To do this, it is necessary to identify and control the impacts associated with its activity in order to minimize their effect on the environment, either through the use of technology that allows us to prevent these impacts or through corrective technology.

Given that the environment is so important to Azkoyen S.A., the company promotes progressive implementation and later certification of its Environmental Management Systems, as specified in the standard ISO 14001. In this sense, all production centres belonging to Azkoyen S.A. in Spain have been evaluated and are in the certification process according to standard ISO 14001.

COMMITMENT TO THE FUTURE OF R +D+i

In the field of Investigation, Development and Innovation, Azkoyen S.A. develops policies oriented towards value creation, product streamlining and better processes.

During 2005, Azkoyen S.A. has strongly promoted the development of new products in Payment Systems, Vending Machines and Cigarette Machines.

Payment Systems:

1. For Vending Machines: The new 5-tube Profit coin has been developed, which will be launched in 2007.
2. For Recreational Machines: A new bill reader and a new DSP coin selector have been developed, and the change returns have been re-engineered.

Vending Machines:

The immediate consequences of the R+D+i projects performed by Azkoyen S.A. in this business units have been the streamlining and updating of components in the hot vending line. In a similar manner, a modular glass-front vending line was completed for snacks and beverages.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Corporate Management



Máquinas de Tabaco:

Azkoyen S.A. ha lanzado la nueva gama de máquinas de tabaco para bares y quioscos y ha completado la gama Vendtech de máquinas dispensadoras.

Además del desarrollo de estos nuevos productos, durante el 2005 Azkoyen S.A. ha continuado su colaboración con diferentes centros tecnológicos así como con universidades. El objetivo ha sido continuar la mejora en los procesos de producción y optimizar la eficiencia en la gestión.

Los principales colaboradores han sido IKERLAN, Centro de Investigaciones Tecnológicas, con el que se han llevado a cabo de forma conjunta diferentes desarrollos mecánicos relacionados con cadenas cinemáticas especiales y con temas de radiofrecuencia para máquinas de tabaco y DINALAN, centro especializado en ingeniería de software, con el que se han llevado a cabo trabajos relacionados con máquinas de vending.

Al igual que en años anteriores, se ha continuado colaborando con CEMITEC (Centro Multidisciplinar de Innovación y Tecnología de Navarra) y con el Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas de Guipúzcoa (CEIT), con quien se colabora desde 1996 en la realización de investigaciones realizadas en el Departamento de Electrónica y Comunicaciones sobre diversos componentes de máquinas de medios de pago.

Desde 2001 Azkoyen S.A. colabora con la Oficina de Transferencia de Resultados de Investigación de la Universidad de Zaragoza (OTRI) en proyectos de investigación y desarrollo de componentes y mecanismos de plástico inyectados. Por último, durante 2005, Azkoyen S.A. ha continuado como patrono de la Fundación Navarra de Calidad

PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

La preocupación de las organizaciones por la implantación de sistemas para la gestión de la seguridad y la salud en el trabajo eficaces aumenta día a día. De acuerdo con las obligaciones que establece la normativa de prevención de riesgos laborales, durante 2005, Azkoyen S.A. ha desarrollado los estudios previos para la obtención de la certificación OHSAS 18000 en todas las unidades de negocio del grupo durante el primer semestre del 2006, todos los centros productivos de Azkoyen S.A. de España e Italia ya han sido evaluados y están en proceso de certificación. El fin de esta especificación consiste en proporcionar a todas las unidades de negocio un modelo de sistema proactivo para la gestión de la seguridad y la salud en el lugar de trabajo.

A través de la consecución de esta certificación OHSAS Azkoyen S.A. pondrá de manifiesto que dispone de un sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales basado en el principio de la mejora continua.

Cigarette Machines:

Azkoyen S.A. has launched a new line of cigarette machines for bars and news stands, and has finished the Vendtech line of vending machines.

Besides the development of these new products, during 2005, Azkoyen S.A. has continued its collaboration with different technological centers and universities. The objective has been to continue the improvement in production processes and to optimize management efficiency.

The main collaborators have been IKERLAN, Technological Investigation Center, with which various mechanical developments have been jointly conducted, related to special kinematic chains and radiofrequencies for use in cigarette machines; and DINALAN, a center specialized in software engineering, with which projects related to vending machines have been carried out.

As in past years, we have continued to collaborate with CEMITEC (Navarran Multidisciplinary Center for Innovation and Technology) and with the Guipúzcoa Center for Technical Studies and Research (CEIT), with whom we have collaborated since 1996 in research conducted in the Department of Electronics and Communications on different payment system machine components.

Since 2001, Azkoyen S.A. has collaborated with the Office for the Transfer of Research Results at the University of Saragossa (OTRI) on projects related to research and development and injected plastic mechanisms. Finally, during 2005, Azkoyen S.A. has continued to be a sponsor for the Navarran Quality Foundation.

OCCUPATIONAL HAZARD PREVENTION

The concern shown by organizations concerning the implementation of efficient systems for managing health and safety in the workplace increases day by day. In accordance with the obligations established under the occupational hazard regulation, during 2005, Azkoyen S.A. has carried out the preliminary studies necessary in order to obtain OHSAS 18000 certification in all of the group's business units during the first half of 2006. (On this note, all Azkoyen S.A. production centres in Spain and Italy have already been evaluated and are in the certification process.) The purpose of this specification is to provide all business units with a proactive system model for managing health and safety in the workplace.

By obtaining this OHSAS certification, Azkoyen S.A. will make it clear that it has a management system for preventing occupational hazards based on the principle of continuous improvement.

5



Cuentas anuales /
Annuals Accounts

Informe Anual
Annual Report

‘05



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Deloitte.

Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Azkoyen, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 31 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 28 de febrero de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.
3. Tal y como se describe en la Nota 3.c, en el ejercicio 2005, el Grupo ha procedido a modificar la estimación de las vidas útiles pendientes utilizadas para calcular la amortización del inmovilizado material. El efecto de este cambio de estimado se presenta en dicha Nota 3.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 (el Grupo) al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Azkoyen, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 de sus sociedades dependientes.

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



Mariano Cabos

1 de marzo de 2006



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Deloitte.

Avda. Pio XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

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

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain and of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31.6). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of Azkoyen, S.A.:

1. We have audited the consolidated financial statements of Azkoyen, S.A. (the Parent) and Subsidiaries (the Group) comprising the consolidated balance sheet at 31 December 2005, and the related consolidated income statement, consolidated cash flow statement, consolidated statement of changes in equity and notes to the consolidated financial statements for the year then ended. The preparation of these consolidated financial statements is the responsibility of the Parent's directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the consolidated financial statements and evaluation of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimates made.
2. The accompanying consolidated financial statements for 2005 are the first that the Group has prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union (EU-IFRSs), which require, in general, that financial statements present comparative information. In this regard, as required by corporate and commercial law, for comparison purposes the Parent's directors present, in addition to the consolidated figures for 2005 for each item in the consolidated balance sheet, consolidated income statement, consolidated cash flow statement, consolidated statement of changes in equity and notes to the consolidated financial statements, the figures for 2004, which were obtained by applying the EU-IFRSs in force at 31 December 2005. Accordingly, the figures for 2004 differ from those contained in the approved consolidated financial statements for 2004, which were prepared in accordance with the accounting principles and standards in force in that year. The differences arising from the application of EU-IFRSs to the consolidated equity at 1 January and 31 December 2004, and to the Group's consolidated profit for 2004 are detailed in Note 31 to the accompanying consolidated financial statements. Our opinion refers only to the consolidated financial statements for 2005. On 28 February 2005, other auditors issued their auditors' report on the 2004 consolidated financial statements, prepared in accordance with the accounting principles and standards in force in that year, in which they expressed an unqualified opinion.
3. As indicated in Note 3-c, in 2005 the Group modified the estimate of remaining useful lives used to calculate the depreciation of property, plant and equipment. The effect of this estimate change is detailed in the aforementioned Note 3-c of the accompanying notes to consolidated financial statements.



4. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2005 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries (the Group) at 31 December 2005, and the consolidated results of their operations, the changes in the consolidated equity and their consolidated cash flows for the year then ended, and contain the required information, sufficient for their proper interpretation and comprehension, in conformity with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union, which were applied on a basis consistent with that used in the preparation of the financial statements for the preceding year, which were included in the consolidated financial statements for 2005 for comparison purposes.
5. The accompanying consolidated directors' report for 2005 contains the explanations which the Parent's directors consider appropriate about the Azkoyen Group's situation, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the consolidated financial statements. We have checked that the accounting information in the consolidated directors' report is consistent with that contained in the consolidated financial statements for 2005. Our work as auditors was confined to checking the consolidated directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the accounting records of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries.

DELOITTE
Registered in ROAC under no. S0692

Mariano Cabos

1 March 2006



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 3)

	NOTAS	(Miles de euros)	
		31/12/2005	31/12/2004 (*)
Activo no corriente		116.359	69.525
Fondo de comercio	4	35.499	-
Otros activos intangibles	5	1.933	1.579
Inmovilizado material	6	54.974	46.958
Inversiones financieras a largo plazo	8	302	8
Impuestos diferidos	22.5	22.404	19.713
Otros activos no corrientes	9	1.247	1.267
Activo corriente		62.222	53.993
Existencias	10	21.622	20.436
Inversiones financieras a corto plazo	8	-	-
Otros activos financieros a corto plazo:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	37.497	31.997
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	2.752	1.113
Otros activos corrientes	9	351	447
Total activo		178.581	123.518
Patrimonio neto			
Capital social	12.1	13.315	12.803
Reservas	12.2 y ss.	56.844	53.535
Acciones propias	12.7	(33)	(1.099)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		2.181	3.316
Ajustes en patrimonio por valoración	12.9	39	98
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		72.346	68.653
Intereses minoritarios		-	-
Total patrimonio neto		72.346	68.653
Pasivo no corriente		61.436	17.532
Provisiones a largo plazo	13	5.509	5.355
Deudas con entidades de crédito	14	44.614	5.366
Otros pasivos a largo plazo	15	7.422	6.051
Ingresos diferidos	16	581	632
Impuestos diferidos	22.5	3.310	128
Pasivo corriente		44.799	37.333
Deudas con entidades de crédito	14	18.240	18.104
Administraciones Públicas - Pasivos fiscales	15	3.125	2.033
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	23.434	17.196
Total patrimonio neto y pasivo		178.581	123.518

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheets at December 31, 2005 and 2004 (Notes 1 to 3)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31.6). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



		(Thousands of euros)	
	NOTES	31/12/05	31/12/2004 (*)
Non-current assets		116.359	69.525
Goodwill	4	35.499	-
Other intangible assets	5	1.933	1.579
Property, plant and equipment	6	54.974	46.958
Long term financial investments	8	302	8
Deferred tax	22,5	22.404	19.713
Other non-current assets	9	1.247	1.267
Current assets		62.222	53.993
Inventories	10	21.622	20.436
Current financial investments	8	-	-
Other current financial assets:			
Trade and other accounts receivable	11	37.497	31.997
Cash and cash equivalents	11	2.752	1.113
Other current assets	9	351	447
Total assets		178.581	123.518
Equity			
Share capital	12,1	13.315	12.803
Reserves	12.2 and following	56.844	53.535
Parent company Shares	12,7	(33)	(1.099)
Income (loss) for the year attributable to the Parent Company		2.181	3.316
Valuation adjustments taken to equity	12,9	39	98
Equity attributable to Parent Company shareholders		72.346	68.653
Minority interests	-	-	-
Total equity		72.346	68.653
Non-current liabilities		61.436	17.532
Non-current provisions	13	5.509	5.355
Bank borrowings	14	44.614	5.366
Other non-current liabilities	15	7.422	6.051
Deferred revenue	16	581	632
Deferred tax	22,5	3.310	128
Current liabilities		44.799	37.333
Bank borrowings	14	18.240	18.104
Tax payables	15	3.125	2.033
Trade and other accounts payable	15	23.434	17.196
Total equity and liabilities		178.581	123.518

(*) Presented for comparative purposes only.

Notes 1 to 31.6 of the accompanying notes to the consolidated annual accounts together with Annex I form an integral part of the consolidated balance sheet at December 31, 2005



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes
a los Ejercicios Anuales terminados al 2005 Y 2004 (Notas 1 a 3)

	Notas	(Miles de euros)	
		(Debe) 31/12/2005	Haber 31/12/2004 (*)
Operaciones continuadas			
Importe neto de la cifra de negocios	17	118.439	125.058
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.484	1.064
Aprovisionamientos	19.1	(59.499)	(62.547)
		60.424	63.575
Otros ingresos de explotación	17	2.021	642
Subvenciones de capital transferidas al resultado	16	51	51
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado - Beneficio/(Pérdida)	17	309	-
Gastos de personal	19.2	(33.286)	(36.085)
Dotación a la amortización	5 y 6	(7.488)	(8.882)
Otros gastos de explotación		(17.734)	(18.116)
Variaciones de las provisiones de tráfico	10 y 11	(1.194)	477
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.103	1.662
Ingresos financieros	20	269	475
Gastos financieros	21 y 13	(1.579)	(1.316)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.793	821
Impuestos sobre beneficios	22.4	388	2.495
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.181	3.316
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.181	3.316
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		2.181	3.316
Beneficio por acción			
De operaciones continuadas:			
Básico (en euros)	24	0,0993	0,1512
Diluido (en euros)	24	0,0993	0,1512

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Profit and loss Account for the Year Ended December 31, 2005 and 2004 (Notes 1 to 3)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31.6). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



		(Thousands of euros)	
	NOTES	(Debit) 31/12/05	Credit 31/12/2004 (*)
Continuing operations			
Net turnover	17	118.439	125.058
+/- Variation in inventories of finished goods and work-in-process		1.484	1.064
Procurements	19,1	(59.499)	(62.547)
		60.424	63.575
Other operating revenue	17	2.021	642
Capital grants taken to income	16	51	51
Profit (loss) on disposals of P,P&E	17	309	-
Personnel expenses	19,2	(33.286)	(36.085)
Depreciation and amortisation	5 and 6	(7.488)	(8.882)
Other operating expenses		(17.734)	(18.116)
Variation in operating provisions	10 and 11	(1.194)	477
NET OPERATING INCOME (LOSS)		3.103	1.662
Finance revenue	20	269	475
Finance expense	21 and 13	(1.579)	(1.316)
INCOME (LOSS) BEFORE TAX		1.793	821
Corporate income tax	22,4	388	2.495
INCOME (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		2.181	3.316
Discontinued operations:			
Income (loss) for the year from discontinued operations		-	-
INCOME (LOSS) FOR THE YEAR		2.181	3.316
Attributable to			
Parent Company shareholders		2.181	3.316
Earnings per share			
From continuing operations:			
Basic (in euros)	24	0,0993	0,1512
Diluted (in euros)	24	0,0993	0,1512

(*) Present for comparative only.

Notes 1 to 13 of the accompanying notes to the consolidated annual accounts together with Annex I form an integral part of the consolidated profit and loss account for 2005.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados en los Ejercicios Terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	(Miles de euros)	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	1.793	821
Ajustes del resultado		
- Amortización	7.488	8.882
- Resultados de enajenación del inmovilizado	(309)	-
- Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(51)	(51)
- Gastos financieros	1.530	1.307
- Ingresos financieros	(269)	(475)
- Impuestos	-	(73)
Cambios en el capital circulante		
Variación en		
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	948	(5.982)
- Otros activos circulantes	136	76
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	590	(969)
- Existencias	1.056	(2.598)
Intereses pagados	(1.376)	(1.161)
Efectivo generado por las operaciones-		
Impuestos sobre las ganancias pagadas	(1.174)	(45)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	10.362	(268)
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses recibidos	269	475
Inversiones (-)		
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas (Notas 2.b y 12.7)	(45.848)	-
Activos materiales	(3.738)	(6.451)
Activos intangibles	(753)	(1.579)
Otros activos no corrientes	(143)	(216)
Inversiones financieras a largo plazo	(3)	-
Desinversiones		
Activos materiales	823	1.283
Otros activos no corrientes	163	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(49.230)	(6.488)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variaciones en (+/-)		
- Instrumentos de patrimonio		
- Acciones propias		
Compra	(3.180)	-
Enajenaciones (Notas 2.b y 12.7)	4.246	-
- Otros	(72)	(4)
- Instrumentos de pasivo:		
- Disposiciones de deudas con entidades de crédito	42.600	270
- Amortizaciones de deudas con entidades de crédito	(1.582)	(2.912)
- Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(1.640)	5.212
- Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	694	3.324
- Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	(559)	(1.247)
Otros pasivos no corrientes		
- Provisiones a largo plazo	-	(80)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	40.507	4.563
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	-	-
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	1.639	(2.193)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	1.113	3.306
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.752	1.113

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated cash flow statements for the years ended December 31, 2005 and 2004



Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31.6). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

	(Thousands of euros)	
	2005	2004 (*)
1.- CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Consolidated income (loss) for the year before taxes	1.793	821
Adjustments to income (loss)		
- Depreciation and amortisation	7.488	8.882
- Income (loss) on disposals of P,P&E	(309)	-
- Capital grants taken to income (loss) for the year	(51)	(51)
- Finance expenses	1.530	1.307
- Finance revenue	(269)	(475)
- Taxes	-	(73)
Changes in working capital		
Variation in		
- Trade and other accounts receivable	948	(5.982)
- Other current assets	136	76
- Trade and other accounts payable	590	(969)
- Inventories	1.056	(2.598)
Interest paid	(1.376)	(1.161)
Cash generated from operations		
Taxes on earnings paid	(1.174)	(45)
Net cash flows from operating activities (I)	10.362	(268)
2.- CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
Interest income	269	475
Investments (-)		
Group companies, joint ventures and associates (Notes 2.b and 12.7)	(45.848)	-
Property, plant and equipment	(3.738)	(6.451)
Intangible assets	(753)	(1.579)
Other non-current assets	(143)	(216)
Long term financial investments	(3)	-
Divestments:		
Plant, property and equipment	823	1.283
Other non-current assets	163	
Net cash flows from investment activities (II)	(49.230)	(6.488)
3.- CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Variation in (+/-)		
- Equity instruments		
- Treasury stock		
Purchases	(3.180)	-
Disposals (Notes 2.b and 12.7)	4.246	-
- Others	(72)	(4)
- Equity instruments		
- Increase in borrowings	42.600	270
- Repayments of borrowings	(1.582)	(2.912)
- Issuance (repayment) of current borrowings	(1.640)	5.212
- Increase in other non-current liabilities	694	3.324
- Repayments of other non-current liabilities	(559)	(1.247)
Other non-current liabilities		
- Long term provisions	-	(80)
Net cash flows from financing activities (III)	40.507	4.563
Effect of exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents (IV)	-	-
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (I+II+III+IV)	1.639	(2.193)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	1.113	3.306
Cash and cash equivalents at the end of the year	2.752	1.113

(*) Presented for comparative purposes only.

Notes 1 to 31 of the accompanying notes to the consolidated annual accounts together with Annex I form an integral part of the consolidated cash flow statement for 2005



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (*) (expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Reservas	Acciones propias	Ajustes en Patrimonio por valoración	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Patrimonio Neto
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2004	12.803	53.535	(1.099)	102	-	65.341
<i>Ajustes en patrimonio por valoración:</i>						
- Diferencias de conversión	-	-	-	(4)	-	(4)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	3.316	3.316
Saldo al 31 de diciembre de 2004	12.803	53.535	(1.099)	98	3.316	68.653
<i>Ajustes en patrimonio de valoración:</i>						
- Swap de tipo de interés	-	-	-	40	-	40
- Diferencias de conversión	-	-	-	(99)	-	(99)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	2.181	2.181
Resultado del ejercicio 2004	-	3.316	-	-	(3.316)	-
Ampliación de capital	512	(512)	-	-	-	-
Acciones propias, neto	-	-	1.066	-	-	1.066
Permuta acciones propias compra de Coges, S.p.A.	-	478	-	-	-	478
Otros	-	27	-	-	-	27
Saldo al 31 de diciembre de 2005	13.315	56.844	(33)	39	2.181	72.346

(*) El movimiento de 2004 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de este estado al 31 de diciembre de 2005

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Statements of Changes in Consolidated Equity for the Years Ended December 21, 2005 and 2004 (*) (Expressed in Thousands of Euros)



Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31.6). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

	Share capital	Reserves	Treasury stock	Equity valuation adjustments	Income (loss) for the year attributable to the Parent Company	Equity
Restated balances as of January 1, 2004	12.803	53.535	(1.099)	102	-	65.341
Equity valuation adjustments:						
- Exchange differences	-	-	-	(4)	-	(4)
Income (loss) for 2004	-	-	-	-	3.316	3.316
Balance at December 31, 2004	12.803	53.535	(1.099)	98	3.316	68.653
Equity valuation adjustments:						
- Interest rate swap	-	-	-	40	-	40
- Exchange differences	-	-	-	(99)	-	(99)
Income (loss) for 2005	-	-	-	-	2.181	2.181
Income (loss) for 2004	-	3.316	-	-	(3.316)	-
Rights issue	512	(512)	-	-	-	-
Net treasury stock	-	-	1.066	-	-	1.066
Treasury stock sold to acquire Coges, S.p.A.	-	478	-	-	-	478
Others	-	27	-	-	-	27
Balance at December 31, 2005	13.315	56.844	(33)	39	2.181	72.346

(*) Movements in 2004 are presented for comparative purposes only.

Notes 1 to 31.6 of the accompanying notes to the consolidated annual accounts together with Annex I form an integral part of this statement at December 31, 2005



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

1. Actividades y composición del Grupo

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

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

El objeto social lo constituye:

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

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 (Nota 2.2). Adicionalmente el Grupo se dedica a la elaboración y comercialización de café y otra serie de productos complementarios. Consecuentemente, Azkoyen, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

1. Group companies and their activities

Azkoyen, S.A. was incorporated under the name Azkoyen Industrial, S.A. on April 9, 1976. The Company changed its registered name to Azkoyen, S.A. on November 23, 1987.

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

Its corporate purpose is:

- The manufacture and sale of vending machines for packaged products and drinks, coin selection and change machines, as well as products used in the catering sector.
- Investment in all types of current and future companies and businesses, including general partnerships, corporations, etc. through the subscription, acquisition, ownership or share of their securities, shares, debentures or holdings.
- The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries.

Azkoyen, S.A. is the head of a group of subsidiaries ("Azkoyen Group" or "the Group") that is engaged in manufacturing and marketing vending machines for packaged products and beverages, machinery used in the catering industry, coin selectors and other pay mechanisms, and, in general, any other activity which is used to prepare or supplement the aforementioned activities (Note 2.2). Additionally, the activities of the Group include the preparation and distribution of coffee as well as a range of supplementary products.

Consequently, in addition to its own individual annual accounts, Azkoyen, S.A. is required to prepare consolidated annual accounts for the Group.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31.6). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the year ended December 31, 2005



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 2005 han sido formuladas:

- *Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2006.*
- *De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRSs), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.*

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

- *Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).*
- *De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 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 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.*

2. Basis of presentation of the consolidated annual accounts and consolidation principles

2.1. Basis of presentation

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for 2005 have been prepared:

- By the Directors, at a meeting of the Board of Directors held on February 28, 2006.
- In accordance with International Financial Reporting Standards or IFRS, as adopted by the European Union, according to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and of the Council.

Note 3 includes a summary of the main accounting principles and valuation methods used in preparing the consolidated annual accounts of the Group for 2005.

- Taking into account all accounting principles and standards and valuation criteria of obligatory use having a significant effect on the consolidated annual accounts and the alternatives allowed by regulations in this respect and which are specified in Note 3 (valuation criteria).
- Accordingly, they give a true and fair view of the consolidated equity and financial position of the Group at 31 December 2005 and of the results of its operations, of changes to its equity and of consolidated cash flows which have occurred in the Group in the year ended on that date.
- From the accounting records kept by the Parent Company and by the other companies included in the Group.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

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 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (P.G.C. u otras normativas locales), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2004, según el Plan General de Contabilidad, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 23 de junio de 2005.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, 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 del Grupo Azkoyen.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 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 valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 3.a y 4),*

However, given that the accounting principles and valuation criteria used in preparing the consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for 2005 (IFRS) differ from those used by Group companies (Spanish Chart of Accounts or other local regulations), adjustments and reclassifications have been made on consolidation to unify these principles and criteria and to adapt them to European IFRS.

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for 2004, prepared in accordance with the Spanish Chart of Accounts, were approved by the Shareholders' Meeting of the Parent Company held on June 23, 2005. The consolidated annual accounts of the Group and the annual accounts of group companies for 2005 will be submitted for the approval of their respective Shareholders' Meetings. The Board of Directors of the Parent Company expects these annual accounts to be approved without significant changes.

Responsibility for the information and estimates made

The information included in these consolidated annual accounts is the responsibility of the Directors of the Azkoyen Group.

In the consolidated annual accounts for 2005, estimates made by Group Management have been used occasionally –ratified subsequently by its Directors– to value certain assets, liabilities, revenues, expenses and commitments recorded therein. Basically, these estimates refer to:

- The useful lives of tangible and intangible assets (Notes 3.b and 3.c),
- The valuation of assets and goodwill to determine the existence of impairment losses (Notes 3.a and 4),



- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.k, 13 y 22),

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 28 de febrero de 2006 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.

Primera aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004:

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, y
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En la Nota 31 aparece la conciliación exigida por la NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio - y los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

- The likelihood and amount of liabilities of an undetermined amount or of contingent liabilities (Notes 3.k, 13 and 22),

Although these estimates were made on the basis of the best information available on February 28, 2006, future events may require these estimates to be modified which would be done prospectively, in accordance with IAS 8, with the effects of any changes being recognised in the corresponding consolidated profit and loss accounts.

First-time adoption of IFRS

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for the year ended December 31, 2005 are the first to have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards. These new regulations imply, with respect to those in force when the consolidated annual accounts of the Group for 2004 were prepared:

- Significant changes to the accounting policies, valuation criteria and presentation of the financial statements which form part of the consolidated annual accounts.
- The inclusion of two new financial statements in the consolidated annual accounts: the statement of changes in consolidated equity and the consolidated cash flow statement, and
- A significant increase in the information provided in the notes to the consolidated annual accounts.

Note 31 includes the reconciliation required by IFRS 1 of opening and closing balances for the year ended December 31, 2004 –which figure in the consolidated annual accounts of the Group for that year – and the corresponding opening balances for 2004 and 2005 under IFRS.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004, se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros. 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 2005 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

- Azkoyen, S.A. (Sociedad dominante), constituida el 9 de abril de 1976, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). Se dedica principalmente a la prestación de toda clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales.
- Azkoyen Industrial, S.A., sociedad filial que se dedica a la fabricación y comercialización de máquinas de tabaco, vending y hostelería, participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 23 de noviembre de 1987 y domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra).

Comparative information

In compliance with the requirements of IAS 1, the information included in these Notes in respect of 2004 is presented for purposes of comparison with the information relating to 2005 and, accordingly, does not represent the consolidated annual accounts of the Group for 2004.

Functional currency

These annual accounts are presented in thousands of euros. Foreign transactions are recorded in accordance with the criteria described in Note 3.s.

2.2. Consolidation principles

<a> Subsidiaries:

"Subsidiaries" are those companies over which the parent company has the ability to exercise effective control; an ability which is evidenced in general although not exclusively by the direct or indirect ownership of 50% or more of the voting rights of the subsidiaries or, when this percentage is lower or nil, if for example agreements with other investors exist that grant the Parent Company control. In accordance with IAS 27, control is understood to be the power to govern the financial and operating policies of the other enterprise with the aim of obtaining profits from its activities.

As of December 31, 2005, the Azkoyen Group, hereinafter the Group, comprises the following companies:

- Azkoyen, S.A. (Parent Company), incorporated on April 9, 1976, with registered address at Avenida San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). It is primarily engaged in providing all kinds of financial, administrative, and management services to its subsidiaries.
- Azkoyen Industrial, S.A., a subsidiary which manufactures and sells tobacco, vending and catering machines which is 100% owned by the Parent Company, incorporated on November 23, 1987 and with registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra).

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



- Azkoyen Hostelería, S.A. (anteriormente denominada Compañía de Hostelería y Consumo Hispanolusa, S.A., cambió su denominación en marzo de 2005), sociedad filial que se dedica a la comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería, así como a la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector, participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 23 de noviembre de 1987 y domiciliada en el Polígono Talluntxe II, calle M nº 11, Tajonar (Navarra).
- Azkoyen Medios de Pago, S.A., sociedad filial participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 6 de julio de 1998 mediante una escisión parcial sin extinción de Azkoyen Industrial, S.A. Su domicilio social es la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) y su actividad se basa en la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A., domiciliada en Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisboa (Portugal).
- Azkoyen, U.K. Ltd. sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña).
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en Wilhelm-Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, Sarl, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A. (que la ha adquirido en 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño y fabricación de sistemas de pago.
- Azkoyen Hostelería, S.A. (formerly Compañía de Hostelería y Consumo Hispanolusa, S.A., it changed its name in March 2005), a subsidiary devoted to the marketing and sale of machinery used in the catering sector, in addition to the manufacture and sale of coffee and other products consumed by this sector. This subsidiary is 100% owned by the Parent Company, was incorporated on November 23, 1987, and its registered address is Polígono Talluntxe II, calle M – nº11, Tajonar (Navarra).
- Azkoyen Medios de Pago, S.A., which is 100% owned by the Parent Company, was incorporated on July 6, 1998 as a result of a partial demerger (without liquidation) of Azkoyen Industrial, S.A. Its registered address is Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) and it manufactures and sells coin and bill validator products.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Hostelería, S.A., located at Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisbon (Portugal).
- Azkoyen, U.K. Ltd., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at 150, Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK).
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at Wilhelm-Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, Sarl, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A., a subsidiary 100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A. (which acquired it on July 29, 2005) located in Schio (Italy) that designs and manufactures payment systems.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

En el ejercicio 2003 quedó excluida del perímetro de consolidación la sociedad Cafelce, S.L. que fue absorbida por la también sociedad filial Azkoyen Hostelería, S.A.

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

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

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 de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Todas las operaciones, saldos, ingresos y gastos entre empresas del grupo se eliminan en el proceso de consolidación.

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 los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio. 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.

In 2003, Cafelce, S.L. was absorbed by the subsidiary Azkoyen Hostelería, S.A. and excluded from the consolidation scope.

The fiscal year of all group companies coincides with the calendar year.

A list of subsidiaries and significant information regarding these (name, country of incorporation, percentage shareholding of the Parent Company in their capital) is included in Annex I to these Notes.

The annual accounts of subsidiaries are fully consolidated with those of the Parent company. Consequently, all material balances and effects of transactions between consolidated companies were eliminated on consolidation.

If necessary, adjustments are made to the annual accounts of subsidiaries to adapt the accounting policies used to those of the Group.

All transactions, balances, revenues and expenses between group companies are eliminated on consolidation.

When a subsidiary is acquired, its assets and liabilities and contingent liabilities are calculated at their fair value at the date of acquisition. When the cost of acquisition is higher than the fair value of the identifiable net assets acquired, the difference is accounted for as goodwill. When the cost of acquisition is lower than the fair value of the identifiable net assets acquired, in other words, because of discounts on the acquisition, the difference is taken to income on the date of acquisition.

The consolidation of income (losses) generated by the companies acquired during the year is carried out taking into consideration only income (loss) generated between the date of acquisition and the close of the year in question. At the same time, the consolidation of income (losses) generated by the companies disposed of during the year is carried out taking into consideration only income (loss) generated between the start of the year and the date of disposal.



** Variaciones en el perímetro de consolidación:**

En el ejercicio 2004 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

La variación habida en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2005 ha sido:

- Coges, S.p.A.

El 29 de julio de 2005 el Grupo (a través de Azkoyen Medios de Pago, S.A.) adquirió el 100% del capital social de Coges, S.p.A. por un precio y costes de adquisición totales de 48.700 miles de euros, aproximadamente (Nota 4).

Esta operación se ha contabilizado por el método de compra como sigue:

** Variations in the scope of consolidation:**

In 2004 there were no changes in the scope of consolidation.

Changes in the scope of consolidation in 2005 were as follows:

- Coges, S.p.A.

On July 29, 2005, the Group (through Azkoyen Medios de Pago, S.A.) acquired 100% of the sharecapital of Coges, S.p.A. for a total price and cost of acquisition of approximately 48,700 thousand euros (Note 4).

This transaction has been recorded by the purchase method as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Importe en libros a fecha de adquisición	Ajustes al valor razonable	Valor razonable	
Activos netos adquiridos:	Amount in books at date of acquisition	Adjustments to fair value	Fair value	Net assets acquired:
Activos intangibles (Nota 5.1)	22	-	22	Intangible assets (Note 5.1)
Inmovilizado material (Nota 6)	7.599	4.260	11.859	Property, plant and equipment (Note 6)
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)	291	-	291	Long term financial investments (Note 8)
Activos corrientes	10.807	-	10.807	Current assets
Otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	(1.236)	-	(1.236)	Other non-current liabilities (Note 15)
Impuestos diferidos (Nota 22.5)	(262)	(1.534)	(1.796)	Deferred tax (Note 22.5)
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(6)	-	(6)	Current borrowings
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(6.740)	-	(6.740)	Trade and other accounts payable
	10.475	2.726	13.201	
Fondo de Comercio (Nota 4)	38.225	(2.726)	35.499	Goodwill (Note 4)
	48.700	-	48.700	



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

El cálculo del valor razonable del inmovilizado material de esta sociedad en el momento de la adquisición ha sido realizado mediante una tasación realizada por un experto independiente.

Esta adquisición se ha consolidado por el método de integración global.

La contribución de dichas variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2005 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados del ejercicio ha sido de un incremento de 8,8 millones y 1,3 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

3. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio

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

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:

The calculation of the fair value of the property, plant and equipment of this company at the date of acquisition is based on an assessment made by an independent expert.

This acquisition has been fully consolidated.

These changes in the scope of consolidation in 2005 have increased consolidated turnover and income for the year by approximately 8.8 million and 1.3 million euros, respectively.

3. Valuation standards

The main valuation methods applied in the preparation of the Group's consolidated annual accounts, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union, were as follows:

a) Goodwill

Goodwill generated on consolidation represents the surplus cost of acquisition with respect to the Group's share in the fair value of the identifiable assets and liabilities of a subsidiary or jointly controlled entity on the date of acquisition. The cost of acquisition of a business combination includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisors and other consultants to carry out the combination.

Positive differences between the cost of acquisition of holdings in the capital of consolidated companies and their corresponding underlying book values, adjusted at the date of first consolidation, are allocated as follows:



1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.

2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

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

Los fondos de comercio solo 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. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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

Al 31 de diciembre de 2005 el único fondo de comercio era el surgido en la adquisición de Coges, S.p.A. (Nota 2.2.b).

1. If these are assignable to specific assets of the companies acquired, by increasing the value of the assets (or reducing the value of the liabilities) whose market values are higher (lower) than the net book values at which they are recorded in the balance sheets of the companies acquired and whose accounting treatment is similar to that of the same assets (liabilities) of the Group: amortisation, depreciation, accrual, etc.

2. If the differences are assignable to specific intangible assets, by explicitly recognising this in the consolidated balance sheet provided the fair value at the date of acquisition can be reliably calculated.

3. Other differences are recorded as goodwill, which is assigned to one or more specific cashgenerating units.

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

Goodwill is carried at cost of acquisition. At each accounting close, goodwill is tested to see if the recoverable amount has fallen below the net carrying cost. If so, the appropriate write-down is made, using as balancing entry the "Net impairment losses" caption of the consolidated profit and loss account.

Impairment losses, if any, on goodwill may not be subsequently reversed.

At December 31, 2005, the only goodwill was that generated on the acquisition of Coges, S.p.A. (Note 2.2.b).





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

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. Solo 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 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.d).

Marcas

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

Aplicaciones informáticas

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

b) Other intangible assets

These are identifiable, non-monetary assets without physical substance generated as a result of a legal incorporated business or which have been developed by the consolidated companies. Only those assets whose cost can be estimated objectively and from which the consolidated companies expect to obtain future income are booked.

Intangible assets are initially recognised at cost of acquisition or production and subsequently at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

In both cases, consolidated companies recognise any decline that may have occurred in the carrying value of these assets as a result of their impairment, using as balancing entry the "Net impairment losses" caption of the consolidated profit and loss account. Criteria for the recognition of impairment losses of these assets and the recovery of prior years' impairment losses are similar to those used for tangible assets (Note 3.d).

Brands

Brands are initially recorded at acquisition cost and amortized on a straight-line basis over their useful lives, generally estimated at 2.5 years.

Computer software

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



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

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

Otros

El Grupo sigue la política de registrar como gastos del ejercicio los gastos de investigación y desarrollo en los que incurre.

c) Inmovilizado material

Los terrenos y edificios adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación consolidado a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. A la fecha de transición, 1 de enero de 2004, los valores contables brutos del inmovilizado se corresponden con el coste de adquisición corregido por determinadas revalorizaciones al amparo de la legislación al efecto (Nota 12.5) por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de precios.

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

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

Computer software is amortized on a straight-line basis over a period ranging from two to five years from the date on which it is brought into service.

IT systems' maintenance expenses are charged to the consolidated profit and loss account in the year in which these are incurred.

Other

Research and Development costs are expensed currently.

c) Tangible assets

Land and buildings acquired for use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes are recognised in the consolidated balance sheet at cost of acquisition or production less accumulated depreciation and impairment losses. At the date of transition to IFRS, January 1, 2004, the gross book values of fixed assets corresponded to the cost of acquisition corrected by certain revaluations made within the scope of relevant legislation (Note 12.5) in line with increases in price indices.

Replacements or renewals of complete elements or improvements that increase the capacity or lengthen the useful lives of property, plant and equipment are recorded as an increase in the amount of the associated assets with the consequent derecognition from the accounts of the replaced or renewed items.

Maintenance, upkeep and repair expenses are accrued to income in the year in which they are incurred.





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

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

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

	Años de vida útil / Years of useful life		
	Ejercicio 2004 y anteriores 2004 and previous years	Ejercicio 2005 2005	
Edificios	30 - 38	30 - 50	Buildings
Instalaciones y maquinaria	10	6 - 30	Plant and machinery
Mobiliario y equipo	6 - 10	6 - 10	Furniture and equipment
Utillaje	1 - 10 (*)	3 - 15	Tools
Vehículos	5	5	Vehicles
Equipo proceso de datos	4	4	Data processing equipment
Otro inmovilizado en depósito (Nota 6)	4	4	Other fixed assets on deposit (Note 6)

(*) en función de la vida útil estimada para cada troquel individualmente considerado, que en la mayor parte de los casos es de 3 años.

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

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

(*) According to the estimated useful life of each tool or die taken individually, which in the majority of cases is 3 years.

En el ejercicio 2005, el Grupo Azkoyen, ha cambiado su estimado sobre vida útil de su inmovilizado material de acuerdo con un estudio individualizado realizado por un experto independiente, para cada elemento del inmovilizado material de la Sociedad. Este cambio de estimado ha sido necesario para adecuar los ritmos de depreciación de 2005 y ejercicios posteriores al actual nivel de actividad de la compañía y su nueva política de mantenimiento. El efecto en 2005 de este cambio de estimado es de una reducción de unos 2,6 millones de euros, aproximadamente (Nota 6).

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a 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

In 2005, the Azkoyen Group changed its estimates for the useful lives of its property, plant and equipment as a result of an analysis carried out by an independent expert on each of the Company's asset classes. This change in estimates was necessary in order to bring depreciation rates for 2005 and subsequent years into line with the Company's current level of activity and its new maintenance policy. The effect in 2005 of this change in estimates was a reduction of approximately 2.6 million euros (Note 6).

Property, plant and equipment acquired under finance leases should be classified according to the nature of the asset and depreciated over their useful lives following the same method as for owned assets, or, over the period of



más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente. Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe Inmovilizado material del balance de situación consolidado incluía 5.335 miles de euros correspondientes a valor neto contable de bienes en régimen de arrendamiento financiero (5.419 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

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.

Costes por intereses

El Grupo, como criterio general, no capitaliza los costes por intereses relacionados con la financiación de adquisición, construcción o producción de activos, reconociéndose en resultados en el período en el que se incurren.

d) Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales 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 inmateriales 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 ac-

the lease when this is shorter. At December 31, 2005, the Property, plant and equipment caption of the consolidated balance sheet included 5,335 thousand euros corresponding to the net carrying value of assets held under finance leases (5,419 thousand euros at December 31, 2004).

Instalments on property, plant and equipment used under operating leases are charged to the consolidated profit and loss account for each year on a straight-line basis.

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

Interest costs

As a general policy, the Group does not capitalise interest costs related to the financing of the acquisition, construction or production of assets, expensing them currently.

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

At each consolidated balance sheet date or when deemed necessary, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to assess whether there are any signs that these assets have suffered an impairment loss. If such signs exist, the recoverable amount of the asset is calculated in order to determine the size of the impairment loss. If the asset does not generate cash flows independently of other assets, the Group calculates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs. Intangible assets with indefinite useful lives are subject to impairment testing once a year.

The recoverable amount is the higher of an asset's fair value (less costs required to sell) and its value in use.





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

tual 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. 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, estimándose los flujos para años futuros tasas de crecimiento razonables que no superan las habidas en períodos anteriores.

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.

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, los saneamientos son irreversibles.

e) Otros activos no corrientes

En este epígrafe se incluyen fianzas a largo plazo valoradas por el importe entregado y principalmente entregadas en efectivo a clientes por compromisos plurianuales de compra de café, que se valoran por el importe entregado y se imputan a resultados a lo largo de la vida de contrato firmado, salvo incumplimiento por parte del cliente, en cuyo caso se imputa la totalidad del importe restante a la cuenta de resultados consolidada (Nota 9). La parte a corto plazo se registra en el epígrafe "Otros activos corrientes".

The value in use is calculated on the basis of estimated future cash flows discounted to their present value at a pre-tax rate which reflects current market valuations regarding the time value of money and the specific risks associated with the asset for which estimated future cash flows have not been adjusted. Future cash flows are the result of the projections made by the Azkoyen Group for cash-generating units for a period of five years. Cash flows for subsequent years have been assigned reasonable growth rates that do not exceed those of previous periods.

When it is estimated that the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is lower than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is immediately expensed, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts.

When an impairment loss is subsequently reversed, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased up to the revised estimate of its recoverable amount. However, the increased carrying amount due to reversal should not be more than what the carrying amount would have been if the impairment loss had not been recognised in previous years. Reversal of an impairment loss is recognised as income. Impairment losses on goodwill are irreversible.

e) Other non-current assets

This caption includes long term guarantees carried at the amount provided and cash paid to customers for multi-year commitments to purchase coffee carried at the amount paid and taken to income over the life of the contract entered into, barring non-compliance by the customer in which case the full remaining amount is allocated to the consolidated profit and loss account (Note 9). The corresponding current balances are included under "Other current assets".



f) Existencias

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los compromisos de compra de existencias de café con el precio de adquisición fijado ascendían a 166 miles y 872 miles de euros, respectiva y aproximadamente, tomando en consideración el tipo de cambio al cierre del ejercicio para aquellas para las que no se ha cerrado el tipo de cambio. En estos compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio los resultados se registran en el momento en el que se materializa la correspondiente transacción.

f) Inventories

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

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

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

The Group assesses the net realisable value of inventories at the end of the year, and provides for the appropriate loss when these are overvalued. When the circumstances that previously led to a reduction no longer exist or when there is clear evidence of an increase in the net realisable value due to a change in financial circumstances, the provision is released.

At December 31, 2005 and 2004, coffee inventory purchase commitments with a fixed acquisition price amounted to 166 and 872 thousand euros respectively and approximately, based on the end of year exchange rate for those contracts where the exchange rate has not been set. Income (loss) on purchase commitments pending maturity at the end of the year is recognised when the corresponding transaction is executed.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

g) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable que no difiere normalmente del de adquisición, incluyendo en general, los costes de la operación.

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

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

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo, 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.

g) Financial assets

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

Financial assets held by Azkoyen Group companies are classified as:

- *Held-for-trading financial assets: those acquired by the companies in order to obtain short term gains from variations in their prices or from differences between their sale and purchase prices.*
- *Held-to-maturity investments: assets with fixed or determinable payments whose maturity is fixed in time. With respect to these, the Group states its intention and capacity to maintain these from the date of their acquisition to their maturity. They are measured at amortised cost.*
- *Loans and accounts receivable: financial assets generated by Group companies in exchange for the provision of cash, goods or services directly to a debtor. They are measured at amortised cost.*
- *Available-for-sale financial assets: these include acquired securities that cannot be classified within the previous categories.*

Held-for-sale and available-for-sale financial assets are measured at their fair value at subsequent valuation dates. Profit and loss from fluctuations in the fair value of held-for-sale financial assets are taken to net income (loss) for the year. As regards available-for-sale investments, profit and loss from fair value changes are recognised directly in equity until the asset is sold or suffers an impairment loss at which point the cumulative profit or loss that was recognised in equity is taken to net income (loss) for the period. If the fair value cannot be reliably determined, these assets are measured at cost of acquisition or at a lower amount if there is evidence of impairment.



Las cuentas a cobrar no vencidas derivadas de operaciones comerciales y cedidas a terceros mediante contratos de "factoring", sólo se dan de baja en el caso de que se hayan transferido sustancialmente los riesgos y derechos asociados a la propiedad de dichos activos financieros.

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".

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período desde la fecha de cada balance de situación.

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.

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

Unpaid accounts receivable from trading operations ceded to third parties via factoring contracts are only derecognised if the risks and rights associated with ownership of the financial assets have been substantially transferred.

In addition, the consolidated companies make provisions for bad debts by estimating the collectability of customer receivables after having taken into consideration, where relevant, credit risk insurance coverage and other guarantees. This provision is recorded by reducing the balance of "Trade and other accounts receivable".

Classification of financial assets as current and non-current

In the accompanying consolidated balance sheet, financial assets maturing in 12 months or less from the date of each balance sheet are classified as current, and those maturing at over 12 months as non-current.

Financial liabilities

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

Classification of payables into current and non-current

In the accompanying consolidated balance sheet, payables are classified by maturity, in other words, those maturing in 12 months or less are classified as current payables, and those maturing in over 12 months as non-current.

Current loans whose long term refinancing is guaranteed at the Group's discretion by means of available long term credit policies are classified as non-current liabilities.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

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 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representaban el 0,025% y 1,24% respectivamente del capital emitido a esas fechas (en la Nota 12.5. se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2005 y 2004). Se presentan minorando el patrimonio neto.

i) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo Azkoyen le exponen a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

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.

h) Equity instruments

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

Treasury stock

Parent Company shares owned by consolidated companies at December 31, 2005 and 2004 represented 0.025% and 1.24% respectively of capital issued at these dates (Note 12.5. includes a summary of treasury stock transactions carried out in 2005 and 2004). They are recorded as a reduction in equity.

i) Derivatives and hedge accounting

The Azkoyen Group is exposed to financial risks arising from fluctuations in interest rates. To hedge this exposure, the Group uses interest rate swaps. The Group does not use derivative instruments for speculative purposes.

Changes in the fair value of derivatives used as highly effective future cash flow hedges are recognised directly in equity and ineffective hedges are taken to the profit and loss account. If the cash flow hedge of a firm commitment or the forecasted transaction results in the recognition of a non-financial asset or liability, the profit or loss associated with the derivative previously recognised in equity is included in the initial valuation of the asset or liability. In the case of hedges that do not result in the recognition of an asset or liability, the amounts deferred in equity are taken to the profit and loss account in the same period in which the hedged item affects net income (loss).

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



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

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían este tipo de operaciones.

El valor razonable de los derivados de flujo de efectivo se calcula (si no cotizan en mercados organizados) según el descuento de los flujos de caja esperados en función de 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 acumulado correspondiente 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.

Fluctuations in the fair value of derivative instruments which do not meet the criteria for hedge accounting are recognised in the profit and loss account as they occur. At December 31, 2005 and 2004, there were no transactions of this kind.

The fair value of cash flow derivatives is calculated (if these are not traded on organised markets) by discounting expected cash flows according to spot and future market conditions at the date of the year-end.

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised or when it no longer meets hedge accounting criteria. Any accumulated profit or loss on the hedging instrument is retained in equity until the forecast transaction takes place. If the forecast transaction is no longer expected to occur, net accumulated profit and loss deferred in equity is taken to net income (loss) for the period.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

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. El balance consolidado adjunto incluye en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" 885 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2005, que se materializan en 2006.

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos a largo plazo" del balance de situación adjunto incluye 1.080 miles de euros correspondientes al valor actual del pasivo actuarial, calculado de acuerdo a la NIC 19, registrado por Coges, S.p.A. en cobertura de las obligaciones laborales establecidas en el Artículo 2.120 del Código Civil italiano ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relacionadas con el derecho al cobro por parte de los empleados y trabajadores de indemnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena. La naturaleza de este plan post-empleo es de prestaciones definidas y su valor razonable ha sido calculado de acuerdo con lo indicado por la NIC 19 (Nota 15). Las hipótesis fundamentales consideradas han sido, entre otras, un tipo de interés del 4%, una tasa de inflación del 2% y tablas de supervivencia ISTAT 2000.

El resto de acuerdos de naturaleza retributiva con determinados empleados y administradores, se registran como pasivo en función de su devengo y siempre que se estén cumpliendo los objetivos a los que están condicionados (Notas 26.2 y 27).

j) Severance indemnities and social commitments

Under current labour legislation, the Azkoyen Group is required to make severance payments to employees terminated under certain conditions. The "Trade and other accounts payable" caption of the accompanying consolidated balance sheet includes 885 thousand euros for contract terminations agreed and communicated in 2005, that materialise in 2006.

The "Non-current liabilities - other long term liabilities" caption of the accompanying balance sheet includes 1,080 thousand euros corresponding to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, recorded by Coges, S.p.A. to cover social commitments established in Article 2,120 of the Italian Civil Code ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), related with the right of employees and workers to receive indemnity payments at the end of their working lives. This post-employment plan requires established payments to be made and their fair value has been calculated in accordance with the stipulations of IAS 19 (Note 15). The main assumptions used include a 4% interest rate, a 2% inflation rate and ISTAT 2000 mortality tables.

Other compensation agreements with certain employees and directors are recorded as liabilities on an accrual basis provided the stipulated objectives are being met (Notes 26.2 and 27).



k) Provisiones

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, y
- **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.

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, en su caso, se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

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 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas (Nota 13). Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

k) Provisions

When preparing the annual accounts of the consolidated companies, their respective Directors distinguished between:

- **Provisions:** balances payable covering obligations present at the balance sheet date arising from past events and which may result in the companies having to make payment; specific in nature but uncertain in respect of amount and/or timing, and
- **Contingent liabilities:** possible obligations arising from past events, dependent on the occurrence of one or more uncertain future events not within the control of the consolidated companies, and which do not meet the requirements to be recorded as provisions.

The consolidated annual accounts of the Group include all significant provisions where it is more likely than not that the obligation will have to be settled. Contingent liabilities are not recognised in the consolidated annual accounts, but are disclosed when they arise in accordance with the requirements of IAS 37.

The provisions – which are measured using the best available information regarding the consequences of the underlying event and are reviewed and adjusted at each balance sheet date – are used to settle the specific obligations for which they were originally recognised and are fully or partially reversed when these obligations cease to exist or decrease.

Lawsuits and/or claims in progress

At the end of 2005, various lawsuits and claims were in progress against consolidated companies (Note 13). Both the Group's legal advisors and its Directors believe that the outcome of these lawsuits and claims will have no significant effect on the annual accounts for the years in which they conclude.





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Provisiones por costes de garantías

Las provisiones por costes de garantías 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.

l) Subvenciones oficiales (Ingresos diferidos)

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material se consideran ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación consolidados. Se registran en el momento de su concesión y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes.

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.

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 futuros recibidos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Provisions for costs of guarantees

Provisions for guarantee costs are recognised when the associated products are sold, according to the best estimate of the expenses made by the Directors and the amount required to settle the Group's liability.

l) Grants (deferred revenue)

Grants awarded by official bodies in respect of property, plant and equipment are carried under deferred revenue on the liabilities side of the consolidated balance sheet. They are recorded when granted and taken to income (loss) over the estimated useful lives of the underlying assets.

m) Recognition of revenue

Revenue is calculated at the fair value of the payment received or to be received and represents the amounts receivable for the goods delivered and the services provided as part of the company's usual activities, less discounts, VAT, and other sales taxes.

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

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

Interest revenue is accrued on a time basis according to the principal pending payment and the effective interest rate, which is the rate that exactly discounts the estimated future cash flows to be received over the life of the financial asset from its net carrying value.



n) Reconocimiento de gastos

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

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

o) Resultado de explotación

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

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

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

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

n) Recognition of expenses

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

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

o) Operating income (loss)

Operating income (loss) is shown net of any restructuring costs and tangible and intangible asset impairment, but before revenue from financial investments and financial expenses.

p) Corporate income tax: deferred tax assets and liabilities

The income tax expense for the year is the sum of the current tax resulting from applying the tax rate to taxable income for the year, after using any tax deductions, and the changes in deferred tax assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities include timing differences, which are amounts payable or recoverable as a result of differences between the carrying amounts of the assets and liabilities and their tax bases, and unused tax losses and tax credits. Deferred tax assets and liabilities should be measured at the estimated prevailing tax rates for when the asset is realised or the liability is settled.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo 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 y no procedan 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.

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.

q) Operaciones interrumpidas y activos no corrientes mantenidos para la venta

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían operaciones interrumpidas o en discontinuidad y, por tanto, no había activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad, ni activos no corrientes mantenidos para la venta.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable timing differences unless the timing difference arises from the initial recognition of goodwill for which amortisation is not deductible for tax purposes or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities that does not affect either accounting or taxable profit.

Deferred tax assets are only recognised for timing differences to the extent that it is probable that the consolidated companies will have enough taxable profit available in the future against which the deductible timing differences can be applied and these have not arisen from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that does not affect either accounting or taxable profit.

Deferred tax assets and liabilities are revised at each accounting close to verify they remain in force; with the appropriate corrections being made to these according to the results of the revision.

q) Discontinued operations and non-current assets held-for-sale

A discontinued operation is a business which the Group has decided to discontinue and/or dispose of whose assets, liabilities and income (loss) can be distinguished physically, operationally and for financial reporting purposes.

At December 31, 2005 and 2004, there were no discontinued operations, and accordingly no assets, liabilities, revenue or expenses from discontinued operations, or non-current assets held-for-sale.



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 (1 de enero de 2004).

El Grupo no ha realizado operación alguna que suponga un beneficio por acción diluido distinto del beneficio básico por acción.

s) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

r) Earnings per share

Basic EPS is calculated by dividing net income for the period attributable to the Parent Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period, without including the average number of Parent Company shares held by Group companies (Note 24). As indicated in IAS 33, in the event of a bonus share distribution for which payment is not required, and where the number of outstanding ordinary shares increases without an increase in funds, the number of ordinary shares prior to the transaction is adjusted retrospectively as if the transaction had occurred at the beginning of the first period for which financial information is presented (January 1, 2004).

The Group has carried out no transaction which would dilute basic earnings per share.

s) Foreign currency transactions

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

At each consolidated balance sheet year-end, assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated according to the exchange rates in force at that date. Gains and losses derived from foreign currency translation are taken directly to the consolidated profit and loss account.

On consolidation, assets and liabilities of Group operations abroad are translated according to the exchange rates in force at the consolidated balance sheet date. Revenue and expense items are translated according to average exchange rates for the period, unless these fluctuate significantly. Any exchange differences are classified under equity. These exchange differences are taken to revenue or expenses in the period in which the investment is made or disposed of.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

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 típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

t) Environmental issues

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

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

The Directors consider that possible contingencies that may arise in respect of environmental matters are sufficiently covered by the civil liability insurance policies they have contracted.

u) Consolidated cash flow statements

In the consolidated cash flow statements, the following expressions are used with the following meanings:

Cash flows: inflows and outflows of cash and cash equivalents, i.e. highly-liquid short term investments with low risk of valuation fluctuations.

Operating activities: typical Group activities, and other activities that cannot be classified as investment or financing.

Investment activities: the acquisition, disposal or use by other means of non-current assets and other investments not included in cash and cash equivalents.

Financing activities: activities that result in changes in the size and composition of equity and liabilities that do not form part of operating activities.



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.

4. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo del ejercicio 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

Miles de euros				
1.1.104 y 31.12.04	Altas (Nota 2.2)	Bajas	31.12.05	
Cges, S.P.A.	-	35.499	-	35.499
Total	-	35.499	-	35.499

La unidad generadora de efectivo correspondiente al fondo de comercio se corresponde con la propia sociedad legal.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio permite recuperar el valor neto del mismo registrado al 31 de diciembre de 2005, por lo que durante el ejercicio 2005 no ha habido pérdidas por deterioro en el fondo de comercio.

v) Offset of balances

The offset of balances is only carried out - and, consequently, they are shown in the consolidated balance sheet at their net amount - in the case of debit and credit balances originated by transactions that contractually or by legal requirement envisage this possibility and when these balances are intended to be settled for their net amount or the asset is to be realised and the liability settled simultaneously.

4. Goodwill

The variations in 2005 and 2004 in this caption of the consolidated balance sheets were as follows:

Thousands of euros				
January 1 2004 and december 31, 2004	Increases (Note 2.2)	Decreases	December 31.12.05	
Cges, S.P.A.	-	35,499	-	35,499
Total	-	35,499	-	35,499

The cash-generating unit responsible for the goodwill is the legal entity itself.

According to the estimates and projections available to Group Directors, cash flow forecasts for the cashgenerating unit to which the goodwill is allocated suggest the net value of this goodwill at December 31 2005 will be recovered, so in 2005 no impairment losses were recognised in relation to this goodwill account.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

5. Otros Activos Intangibles

5.1. Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es:

5. Other intangible assets

5.1. Intangible asset items

The detail of the balance of this caption of the consolidated balance sheets at December 31, 2005 and 2004 is as follows:

	<i>Miles de euros / Thousands of euros</i>				
	<i>MARCAS</i>	<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>Otros</i>	<i>Total</i>	
	BRANDS	Computer software	Other	Total	
Coste:					Cost:
Saldos al 1 de Enero de 2004	270	2.386	-	2.656	Balance as of January 1, 2004
Adiciones	-	1.579	-	1.579	Increases
Retiros	-	(5)	-	(5)	Decreases
Saldos al 31 de diciembre de 2004	270	3.960	-	4.230	Balance as of December 31, 2004
Adiciones	-	753	-	753	Increases
Adquisición Coges, S.p.a.	5	391	93	489	Acquisition of Coges, S.p.a.
Retiros	-	-	-	-	Decreases
Saldos al 31 de diciembre de 2005	275	5.104	93	5.472	Balance as of December 31, 2005
Amortización acumulada:					Accumulated amortisation:
Saldos al 1 de Enero de 2004	(270)	(2.287)	-	(2.557)	Balance as of January 1, 2004
Adiciones	-	(99)	-	(99)	Increases
Retiros	-	5	-	5	Decreases
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(270)	(2.381)	-	(2.651)	Balance as of December 31, 2004
Adiciones	-	(420)	(1)	(421)	Increases
Adquisición Coges, S.p.a.	(3)	(375)	(89)	(467)	Acquisition of Coges, S.p.A.
Retiros	-	-	-	-	Decreases
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(273)	(3.176)	(90)	(3.539)	Balance as of December 31, 2005
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2004	-	1.579	-	1.579	Net carrying value at December 31, 2004
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2005	2	1.928	3	1.933	Net carrying value at December 31, 2005

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



El epígrafe "Marcas" corresponde principalmente a derechos de utilización de marcas relacionadas con la distribución de café, los cuales se encuentran totalmente amortizados.

Las altas del ejercicio 2004 y 2005 corresponden, principalmente, a la adquisición de las aplicaciones informáticas en relación con el proyecto de implantación de un nuevo aplicativo por parte del Grupo, el cual se encuentra a 31 de diciembre de 2005 sin finalizar, existiendo compromisos de inversiones adicionales para el ejercicio 2006 de 541 miles de euros.

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 425 miles de euros.

5.2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

The "Brands" caption mainly includes rights to use brands related to the distribution of coffee, which are fully amortised.

Increases in 2004 and 2005 mainly reflect the acquisition of computer software in relation with the implementation of a new application by the Group which had not been concluded at December 31, 2005. Additional investment of 541 thousand euros is pledged for 2006.

As of December 31, 2005, fully amortised intangible assets in operation amounted to 425 thousand euros.

5.2. Impairment losses

There were no impairment losses on these items in 2005 and 2004.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste -						
Saldos al 1 de enero de 2004	28.739	27.427	35.616	15.479	286	107.547
Adiciones	146	625	2.326	3.085	269	6.451
Retiros	-	(30)	(96)	(2.566)	(20)	(2.712)
Diferencias de cambio (netas)	-	-	-	-	-	-
Traspasos	129	-	176	(9)	(266)	30
Saldos al 31 de diciembre de 2004	29.014	28.022	38.022	15.989	269	111.316
Adiciones	41	312	1.215	2.089	81	3.738
Retiros	(733)	(3.442)	(4.782)	(1.723)	-	(10.680)
Adquisiciones Coges	10.633	4.590	(126)	1.905	-	17.002
Traspasos y otros	269	6.564	(6.784)	244	(269)	24
Saldos al 31 de diciembre de 2005	39.224	36.046	27.545	18.504	81	121.400
Amortización acumulada -						
Saldos al 1 de enero de 2004	(5.902)	(16.180)	(25.855)	(9.037)	-	(56.974)
Dotaciones	(767)	(1.982)	(3.705)	(2.329)	-	(8.783)
Retiros	-	14	77	1.292	-	1.383
Traspasos	275	-	(38)	(221)	-	16
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(6.394)	(18.148)	(29.521)	(10.295)	-	(64.358)
Adquisición Coges	(794)	(3.373)	-	(976)	-	(5.143)
Dotaciones	(537)	(1.579)	(1.789)	(3.162)	-	(7.067)
Retiros	388	3.351	4.778	1.649	-	10.166
Traspasos y otros	(135)	(3.601)	3.746	(34)	-	(24)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(7.472)	(23.350)	(22.786)	(12.818)	-	(66.426)
Pérdidas por deterioro -						
Al 1 de enero de 2004	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-	-
Activo material neto -						
Saldos netos al 31 de diciembre de 2004	22.620	9.874	8.501	5.694	269	46.958
Saldos netos al 31 de diciembre de 2005	31.752	12.696	4.759	5.686	81	54.974

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



6. Property, plant and equipment

The variations in 2005 and 2004 in this caption of the consolidated balance sheets were as follows:

	Thousands of Euros					
	Lands and constructions	Plant and machinery	Others fixtures, tools and furniture	Other P,P&E	Fixed assets under construction	Total
Cost -						
Balance as of January 1, 2004	28,739	27,427	35,616	15,479	286	107,547
Additions	146	625	2,326	3,085	269	6,451
Retirements	-	(30)	(96)	(2,566)	(20)	(2,712)
Exchange differences (net)	-	-	-	-	-	-
Transfers	129	-	176	(9)	(266)	30
Balance as of December 31, 2004	29,014	28,022	38,022	15,989	269	111,316
Additions	41	312	1,215	2,089	81	3,738
Retirements	(733)	(3,442)	(4,782)	(1,723)	-	(10,680)
Acquisition of Coges	10,633	4,590	(126)	1,905	-	17,002
Transfers and others	269	6,564	(6,784)	244	(269)	24
Balance as of December 31, 2005	39,224	36,046	27,545	18,504	81	121,400
Accumulated depreciation -						
Balance as of January 1, 2004	(5,902)	(16,180)	(25,855)	(9,037)	-	(56,974)
Provisions	(767)	(1,982)	(3,705)	(2,329)	-	(8,783)
Retirements	-	14	77	1,292	-	1,383
Transfers	275	-	(38)	(221)	-	16
Balance as of December 31, 2004	(6,394)	(18,148)	(29,521)	(10,295)	-	(64,358)
Acquisition of Coges	(794)	(3,373)	-	(976)	-	(5,143)
Provisions	(537)	(1,579)	(1,789)	(3,162)	-	(7,067)
Retirements	388	3,351	4,778	1,649	-	10,166
Transfers and others	(135)	(3,601)	3,746	(34)	-	(24)
Balance as of December 31, 2005	(7,472)	(23,350)	(22,786)	(12,818)	-	(66,426)
Impairment losses-						
As of January 1, 2004	-	-	-	-	-	-
As of December 31, 2004	-	-	-	-	-	-
As of December 31, 2005	-	-	-	-	-	-
Property, plant and equipment, net-						
Net balance as of December 31, 2004	22,620	9,874	8,501	5,694	269	46,958
Net balance as of December 31, 2005	31,752	12,696	4,759	5,686	81	54,974



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Las principales adiciones del inmovilizado material en 2005 se explican por la adquisición con fecha 29 de julio de 2005 de la sociedad Coges, S.p.A. (Nota 2.2 b).

El resto de adquisiciones corresponden a Azkoyen Industrial, S.A. y Azkoyen Medios de Pago, S.A., y principalmente a Azkoyen Hostelería, S.A. relativas a inversiones de reposición vinculadas al mantenimiento y mejora de la capacidad productiva del Grupo, así como a la incorporación al inmovilizado de stock de cafeteras y otra maquinaria para su cesión a terceros. Las inversiones de 2004 fueron por conceptos similares.

Durante el 2005, en el contexto del trabajo sobre el inmovilizado material de las sociedades consolidadas españolas llevado a cabo según se explica en Nota 3.b., el Grupo ha procedido a dar de baja el coste y la amortización acumulada de elementos de inmovilizado fuera de uso y, en general totalmente amortizables, habiéndose derivado una pérdida de unos 340 miles de euros aproximadamente.

Se han vendido naves de una antigua delegación de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A. El coste bruto del bien enajenado, su amortización acumulada y, el beneficio, neto de gastos, de la operación han ascendido a 717 miles, 260 miles y 414 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se incluyen determinados elementos en depósito en clientes (cafeteras, básicamente) por un valor de coste de 6.274 miles de euros y una amortización acumulada de 3.692 miles de euros reguladas por contratos plurianuales (Nota 9). A 31 de diciembre de 2004 el coste y la amortización acumulada de estos elementos era 9.073 miles y 4.504 miles de euros respectivamente.

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 5.335 miles de euros aproximadamente. La información más relevante la siguiente:

The main additions to property, plant and equipment in 2005 reflect the acquisition of Coges, S.p.A. on July 29, 2005 (Note 2.2 b). Other acquisitions correspond to replacement capital expenditure incurred by Azkoyen Industrial, S.A. and Azkoyen Medios de Pago, S.A., and mainly to Azkoyen Hostelería, S.A. associated with the maintenance and improvement of the Group's production capacity and the incorporation to property, plant and equipment of coffee machines and other machinery for their assignment to third parties. Investments made in 2004 were for similar items.

In 2005, in the context of work carried out on property, plant and equipment of Spanish consolidated companies as explained in Note 3.b, the Group derecognised the cost and accumulated depreciation of asset items no longer in use, and in general fully depreciated, resulting in a loss of approximately 340 thousand euros.

Industrial buildings belonging to a former regional office of Azkoyen Hostelería, S.A. were sold. The gross cost of the assets sold, their accumulated depreciation and the income, net of expenses, obtained from the operation, amounted to approximately 717 thousand, 260 thousand and 414 thousand euros, respectively.

"Other assets" includes certain items on deposit at customers (mainly coffee machines) at cost of 6,274 thousand euros and accumulated depreciation of 3,692 thousand euros governed by long term contracts (Note 9). At December 31, 2004, the cost and accumulated depreciation of these items was 9,073 thousand and 4,504 thousand euros, respectively.

The Group has leased assets for a net amount of approximately 5,335 thousand euros. The most significant information is as follows:

Miles de euros / Thousands of euros

	2005	2004	
Coste del bien en origen	5.816	5.816	Original cost of asset
Valor opción de compra	56	93	Value of purchase option
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	2.815	2.147	Instalments paid in prior years
Importe cuotas satisfechas en ejercicio	846	668	Instalments paid during the year
Cuotas pendientes (Nota 14)	3.327	4.011	Instalments pending (Note 14)



Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero más significativos corresponden a inmuebles, con un coste en origen de 5.212 miles de euros correspondiente a 8 contratos con una duración de 120 meses, habiendo transcurrido entre 45 y 105 meses.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 32.100 miles de euros (a 31 de diciembre de 2004 es de 35.415 miles de euros) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario.

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.

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 de los elementos del inmovilizado material del Grupo situados fuera del territorio español era 15.921 miles de euros, básicamente por Coges, S.p.A.

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2006 es de unos 3.900 miles de euros.

6. 2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

7. Sociedades dependientes

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

The most significant leased assets include property with an original cost of 5,212 thousand euros corresponding to 8 leases with a duration of 120 months, of which between 45 and 105 months have elapsed.

As of December 31, 2005, fully amortised property, plant and equipment in operation amounted to 32,100 thousand euros (35,415 thousand euros at December 31, 2004) and were mainly machinery, plant, tools and furniture.

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

The net carrying value of the Group's property, plant and equipment located outside of Spain as of December 31, 2005 amounted to 15,921 thousand euros and related basically to Coges, S.p.A.

The investment budget for fully consolidated group companies for 2006 is 3,900 thousand euros.

6. 2. Impairment losses

There were no impairment losses on these items in 2005 and 2004.

7. Subsidiaries

A list of subsidiaries and information regarding these (name, country of incorporation, percentage shareholding of the Parent Company in their capital) is included in Annex I to these Notes.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

8. Inversiones financieras

Este importe se corresponde principalmente con el 40% de la participación financiera de la sociedad Aster Electrónica, S.L. que es poseída a través de la sociedad Coges, S.p.A. (Nota 2.2.b).

Esta empresa asociada está domiciliada en Schio (Italia) y su actividad está vinculada al negocio de medios de pago. Al 31 de diciembre el Grupo tiene una opción de venta a su valor en libros durante doce meses desde la fecha de adquisición (Nota 2.b). La información financiera más relevante al 31 de diciembre de 2005, no auditada, es la siguiente:

Denominación	Miles de euros		
	Capital social	Reservas	Resultado del Ejercicio
Aster Electrónica, S.L.	66	229	425

En la Nota 26 se informa de los saldos y transacciones mantenidos con la misma.

9. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de euros / Thousands of euros				
	2005		2004		
	No corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	
	Non-current	Current	Non-current	Current	
Entregas en efectivo	1.104	311	1.267	447	Cash payments
Otros	143	-	-	-	Other
Derivados swap (Notas 12.9 y 14)	-	40	-	-	Swap derivatives (Notes 12.9 y 14)
	1.247	351	1.267	447	

Tal y como se indica en la Nota 3.e., el apartado de "Entregas en efectivo" hace referencia a las contraprestaciones por compromisos de compra de un determinado volumen de café por parte de ciertos clientes soportadas mediante contratos plurianuales. El Grupo les cede, a dichos clientes, el uso de las máquinas de café (Nota 6) y/o les entrega determinados incentivos en efectivo. La Sociedad clasifica los importes como corrientes o no corrientes en función de la duración del contrato.

8. Investments

This amount mainly corresponds to the 40% financial participation in Aster Electrónica, S.L. held through Coges, S.p.A. (Note 2.2.b).

This associated company is based in Schio (Italy) and its activity is linked to the payment systems business. At December 31, the Group has a put option at the investment's carrying value for twelve months from the date of acquisition (Note. 2.b). The most significant, non-audited, financial information at December 31, 2005 is as follows:

Name	Thousands of Euros		
	Share capital	Reserves	Income for the year
Aster Electrónica, S.L.	66	229	425

Note 26 includes information on the balances and transactions with this company.

9. Other current and non-current assets

At December 31, 2005 and 2004, the balances of these captions of the consolidated balance sheets are as follows:

As indicated in Note 3.e, the caption "Cash payments" refers to payments made to certain customers in exchange commitments to buy a certain volume of coffee pursuant to long term contracts. The Group grants these customers the use of the coffee machines (Note 6) and/or pays them certain cash incentives. The Company classifies these amounts as current or non current depending on the duration of the contracts.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



10. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

10. Inventories

The detail of this caption as of December 31, 2005 and 2004, is as follows:

		<i>Miles de euros / Thousands of euros</i>			
		2005	2004		
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	14.339	14.137		Raw materials, merchandise and procurements	
Productos en curso	1.028	811		Products in production	
Productos terminados	6.255	5.488		Finished products	
Saldo a 31 de Diciembre	21.622	20.436		Balance at December 31	

La provisión por saneamiento implícita en los saldos que minora el epígrafe de "Existencias" para los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido a 2.215 miles de euros y 1.888 miles de euros respectivamente.

The provision for write-downs implicit in the balances that reduce the "Inventories" caption for 2005 and 2004 amount to 2,215 thousand euros and 1,888 thousand euros respectively.

11. Otros activos financieros a corto plazo

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

11. Other current financial assets

"Trade and other accounts receivable" include the following items:

		<i>Miles de euros / Thousands of Euros</i>			
		2005	2004		
Deudores comerciales, terceros	30.829	23.518		Trade debtors, third parties	
Deudores varios	5.044	7.551		Sundry debtors	
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3)	1.241	928		Taxes receivable (Note 22,3)	
Inversiones financieras Temporales	15	-		Current investments	
Otros	368	-		Other	
	37.497	31.997			



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 - 105 días aproximadamente (similar en 2004).

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 2005 y 2004 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 4.359 miles de euros y 3.485 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005, dentro de "Deudores varios" se incluyen las cuentas a cobrar a clientes no vendidas y cedidas mediante contratos de "factoring" que ascendían a 4.043 miles de euros (6.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Sobre estos saldos, se habían obtenido anticipos por importe de 3.535 miles de euros (6.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 - Nota 14).

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.

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.

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 en relación con los activos financieros.

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 y de su valoración del entorno económico actual.

The average credit period for sales of goods is approximately 100-105 days (similar in 2004).

In general, interest is not charged on accounts receivable, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term. At December 31, 2005 and 2004, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of the "Trade debtors, third parties" caption amounted to 4,359 thousand euros and 3,485 thousand euros, respectively.

At December 31, 2005, "Sundry debtors" included unpaid customer receivables ceded via factoring contracts amounting to 4,043 thousand euros (6,620 thousand euros at December 31, 2004). Advances on these balances at year-end 2005 totalled 3,535 thousand euros (6,620 thousand euros at December 31, 2004 - Note 14).

The Directors consider that the carrying amount of trade debtors and other accounts receivable is similar to their fair value.

"Cash and cash equivalents" includes the Group's cash and short term bank deposits with initial maturity of three months or less. The carrying amount of these assets is similar to their fair value.

Credit risk

The main financial assets of the Azkoyen Group are cash balances, trade debtors and other accounts receivable and investments, which represent the Group's maximum exposure to credit risk in respect of financial assets.

The Azkoyen Group's credit risk lies mainly with its trade debts. Amounts are shown in the consolidated balance sheet net of provisions for bad debts, estimated by the Group's senior executives based on prior years' experience and their assessment of the economic situation.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



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.

El Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

El Grupo Azkoyen tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores.

The credit risk associated with liquid funds and financial derivatives is low because counterparties are banks which have been highly rated by international credit rating agencies.

There is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group, exposure being distributed among a large number of counterparties and customers.

The Azkoyen Group has taken out a credit insurance policy that reduces the trade credit risk from transactions carried out with debtors.

12. Patrimonio neto

12.1. Capital Social

12. Equity

12.1. Capital stock

The variations in 2004 and 2005 in Parent Company share capital were as follows:

La variación entre los ejercicios 2004 y 2005 en el capital social de la Sociedad dominante es como sigue:

	<i>Número de Acciones</i> Number of Shares	<i>Nominal (Miles de euros)</i> Nominal values (Thousands of euros)	
<i>Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004 y 2005</i>	21.337.500	12.803	Number of shares and nominal value of share capital at January 1, 2004 and 2005
<i>Ampliación de capital</i>	853.500	512	Rights issue
<i>Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005</i>	22.191.000	13.315	Number of shares and nominal values of share capital at December 31, 2005



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 12 de septiembre de 2005, se acordó por unanimidad ejecutar el acuerdo de ampliación de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada al 23 de junio de 2005, por importe de 512 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 853.500 nuevas acciones de 0'6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una nueva por cada 25 previamente emitidas.

De este modo, el capital social al 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 22.191.000 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 22.191.000, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos. 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 2005 los accionistas con una participación igual o superior al 10% son:

Participación / % Shareholding	
QMC Development Capital Fund, plc.	11,066%

Al 31 de diciembre de 2004 los accionistas con una participación igual o superior al 10% eran:

% Participación / % Shareholding	
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.	11,176%

La Sociedad dominante, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

The Directors of the Company at a Board meeting held on September 12, 2005, unanimously agreed to execute the resolution adopted by the Shareholders' Meeting held on June 23, 2005 to increase share capital in an amount of 512 thousand euros against unrestricted reserves by the issuance of 853,500 new shares with a nominal value of 0.6 euros each, in a ratio of one new share for every 25 previously issued shares.

Accordingly, as of December 31, 2005, the share capital consisted of 22,191,000 ordinary, bearer shares of 0.60 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 22,191,000, both inclusive, that confer the same voting and economic rights and obligations. Since July 24, 1993 these shares have been represented by book entries in accordance with the resolution adopted by the Shareholders' Meeting of June 29, 1993.

As of December 31, 2005, shareholders with ownership stakes equal to or higher than 10%:

As of December 31, 2004, shareholders with ownership stakes equal to or higher than 10%:

In July 1988, the Parent Company requested that its shares be admitted for trading on the Madrid stock exchange and since July 18 of that year its shares have been officially listed on that bourse. On March 20, 1990, the governing body of the Bilbao stock exchange admitted the Company's shares for trading. Since April 30, 1990, the shares have been traded on the continuous market. At December 31, 2005 the Parent Company's shares were listed on the previously mentioned stock exchanges.



12.2 Reservas

La composición del epígrafe "Reservas" es la siguiente:

12.2 Reserves

The detail of this caption is as follows:

		Miles de euros / Thousands of euros			
		31.12.2005	31.12.2004		
	<i>Reserva legal (Nota 12.4)-</i>				Legal reserve (Note 12,4) -
	<i>Sociedad dominante</i>	2.565	2.565		Parent Company
	<i>Sociedades dependientes</i>	1.448	1.448		Subsidiaries
	<i>Reserva de Revalorización, Ley Foral 23, 1996 de</i>				Revaluation reserve, Navarra regional govt. Law 23,
	<i>Actualización de Valores (Nota 12.5)</i>	2.277	2.277		1996 (Note 12.5)
	<i>Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (Nota 12.6)</i>	6.076	6.076		Special investment reserve 12/1993 (Note 12.6)
	<i>Reserva Especial para Inversiones 24/1996 (Nota 12.6)</i>	6.841	6.841		Special investment reserve 24/1996 (Note 12.6)
	<i>Otras Reservas</i>	37.637	34.328		Other reserves
		56.844	53.535		

El movimiento habido en el epígrafe "Reservas" ha sido el siguiente:

Variation in this caption during the year is as follows:

		Miles de euros / Thousands of euros			
	<i>Saldo al 1 de enero de 2004(*)</i>	43.109			Balance at January 1, 2004(*)
	<i>Ajustes por cambios en criterios contables y cierre del ejercicio</i>	10.426			Adjustments due to changes in accounting criteria and year-end
	Saldo al 31 de diciembre de 2004	53.535			Balance at December 31, 2004
	<i>Ampliación de capital (Nota 12.1)</i>	(512)			Rights issue (Note 12.1)
	<i>permuta acciones propias compra de Coges, S.p.A. (Nota 2.2.b)</i>	478			Treasury stock sold to acquire Coges, S.p.A. (Note 2.2.b)
	<i>Otros</i>	27			Other
	<i>Resultado neto del ejercicio 2004</i>	3.316			Net income for 2004
	Saldo al 31 de diciembre de 2005	56.844			Balance at December 31, 2005

(*) Incluye el resultado obtenido en 2004 por el Grupo, que se destinó íntegramente a reservas y resultados acumulados.

(*) Including income obtained by the Group in 2004 that was taken to reserves and accumulated income.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

12.3. Prima de emisión

Las sociedades dependientes españolas disponen de un saldo total de Prima de Emisión de 21.206 miles de euros. La Sociedad dominante no tiene Prima de Emisión.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

12.4. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

La Sociedad dominante del Grupo tiene constituida al 31 de diciembre de 2004 en su totalidad la Reserva legal por importe 2.565 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 mantiene el mencionado importe.

12.5. Reservas de revalorización

Esta reserva es consecuencia de las operaciones de actualización de valor del inmovilizado material practicadas por las sociedades consolidadas españolas en el ejercicio 1996 de acuerdo con la normativa que las regula, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

Su saldo podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social y, a partir del 31 de diciembre de 2006, a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

12.3. Share premium

Spanish subsidiaries have a total balance in respect of share premium of 21,206 thousand euros. The Parent Company has no additional share premium.

The revised Spanish Corporations Law expressly permits the use of the share premium balance for rights issues and establishes no specific restrictions as to its use.

12.4. Legal reserve

Under the revised Spanish Corporations Law, 10% of income 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.

As of December 31, 2004, the Parent Company of the Group had fully allocated the legal reserve in an amount of 2,565 thousand euros. At December 31, 2005, this reserve stood at the aforementioned amount.

12.5. Revaluation reserves

This reserve is the result of the revaluation of property, plant and equipment carried out by the Spanish consolidated companies in 1996 in accordance with relevant legislation, net of 3% tax on the amount of the write-up.

This balance may be used to offset losses or increase share capital, and, after December 31, 2006, it may be taken to unrestricted reserves. The balance of the reserve may not be directly or indirectly distributed unless the capital gain has been realised from the sale or full depreciation of the revalued items.



12.6. Reserva especial para inversiones productivas

Reserva especial para inversiones 12/1993

El importe de esta reserva, materializado en inversiones en activos fijos nuevos en los ejercicios 1993 a 1995, de acuerdo con la Ley Foral 12/93, podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital.

Reserva especial para inversiones 24/1996

Para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996 y 1998, las Sociedades dependientes españolas se acogieron a los beneficios contemplados en la Ley Foral 24/1996 que permite reducir de la base imponible el 45% del importe que se destine a la "Reserva Especial para Inversiones 24/1996", con un límite de un 40% de la citada base imponible. Según lo contemplado en la citada Ley, las sociedades podrán destinar la parte de libre disposición de su beneficio contable a la constitución de esta reserva, el importe de cuyas dotaciones se deberá materializar en determinadas inversiones de activos fijos, en un plazo de dos años, a contar desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dotó la misma.

Una vez transcurridos 5 ejercicios desde la finalización del plazo de materialización (lo que tuvo lugar en 1998 y 2000), el correspondiente importe de la reserva especial podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital. Los recursos propios de la sociedad deberán verse incrementados en el importe de la reserva dotada y mantenerse durante los cinco años siguientes a la total materialización de la misma.

12.6. Special reserve for productive investments

Special reserve for investments 12/1993

The balance of this reserve, comprising investment in new productive assets from 1993 to 1995, in accordance with Navarra regional government Law 12/93, may be used to offset losses or increase share capital.

Special reserve for investments 24/1996

For the calculation of corporate income tax for 1996 and 1998, the Spanish subsidiaries availed themselves of the benefits envisaged in Navarra regional government Law 24/1996 providing that 45% of the amount allocated to the "Special reserve for investments 24/1996" can be deducted from taxable income up a limit of 40% of the aforementioned taxable base. According to the provisions of this Law, companies may use freely distributable accounting income to constitute this reserve which must be used for certain fixed asset investments within a two-year period from the end of the year in which income was allocated to the reserve.

Once five years have elapsed since the conclusion of the investment period (in 1998 and 2000), the balance of the special reserve may be used to offset losses or increase share capital. The Company's equity must be increased by the amount of the reserve and this must be maintained for five years following the full investment of the reserve.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

12.7. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004		
	Número de acciones	Importe(*)	Número de acciones	Importe(*)	
	Number of Shares	Amount(*)	Number of Shares	Amount(*)	
Al inicio del ejercicio	264.333	1.099	264.333	1.099	At the beginning of the year
Compras	441.161	3180	-	-	Purchases
Ampliación de capital con cargo a reservas	220	-	-	-	Rights issue charged to reserves
Enajenaciones	(700.000)	(4.246)	-	-	Disposals
Al cierre del Ejercicio	5.714	33	264.333	1.099	At the end of the year

(*) En miles de euros.

(*) In thousands of 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) representan el 0,025% del capital social de Azkoyen, S.A. (1,24% en 2004). De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad dominante propiedad de la misma y de sus sociedades dependientes (Nota 12.2). La enajenación de acciones en 2005, que ha servido como pago parcial del precio de adquisición en la compra de Coges, S.p.A. (Nota 2.2), ha generado una plusvalía neta de efecto fiscal de 478 miles de euros que se ha registrado en reservas.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 6 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 6'29 euros por acción.

Parent Company shares held by the Parent Company or its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the Parent Company) represent 0.025% of the share capital of Azkoyen, S.A. (1.24% in 2004). Under the revised Corporations Law, a restricted reserve has been created for the amount at which treasury shares owned by the Parent Company and its subsidiaries have been recorded (Note 12.2). The sale of shares in 2005, as partial payment for the acquisition of Coges, S.p.A. (Note 2.2), generated a capital gain net of tax of 478 thousand euros which has been recorded in reserves.

At December 31, 2005, treasury stock was entirely owned by Azkoyen, S.A. at a cost of 6 euros per share. At that date the shares were trading at 6.29 euros per share.



12.8. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. propiedad de sociedades dependientes (Nota 12.7).

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

12.9. Ajustes en patrimonio por valoración

Coberturas de los flujos de efectivo (Notas 9 y 14)

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 14).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

12.8. Reserves for treasury stock

Under the revised Corporations Law, a restricted reserve has been created for the amount at which shares in Azkoyen, S.A. owned by subsidiaries have been recorded (Note 12.7).

This reserve will be freely distributable when the circumstances dictating its establishment cease to exist.

12.9. Equity valuation adjustments

Cash flow hedges (Notes 9 and 14)

This caption of the consolidated balance sheets shows the net amount of variations in the value of derivatives designated as cash flow hedge instruments (Note 14).

Movement in the balance of this caption in 2004 and 2005 is as follows:

Miles de euros / Thousands of euros			
	2005	2004	
Saldo inicial	-	-	Initial balance
Variación neta del ejercicio	40	-	Net variation during the year
Saldo final	40	-	Final balance



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y, sobre todo, de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de la entidad consolidada inglesa Azkoyen UK Limited cuya moneda funcional es distinta del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

Exchange differences

This caption of the consolidated balance sheets reflects the net amount of exchange differences arising in non-monetary items for which the variations in fair value are recognised against a balancing entry in equity, primarily in relation to differences arising on the translation to euros of balances in the functional currency, different to the euro, of the UK consolidated company Azkoyen UK Limited.

Movement in the balance of this caption in 2004 and 2005 is as follows:

	Miles de euros / Thousands of euros		
	2005	2004	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	98	102	Balance at December 31, 2004
Variación neta del ejercicio	(99)	(4)	Net variation during the year
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(1)	98	Balance at December 31, 2005

12.10. Otra información

Las Juntas Generales de Accionistas de 1 de junio de 2004 y de 23 de junio de 2005 acordaron autorizar, en su caso, para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para ello.

12.10. Other disclosures

The Shareholders' Meetings of June 1, 2004 and June 23, 2005 authorized, where relevant, the derivative acquisition of treasury stock, directly or through Group companies, as permitted by Article 75 of the revised Corporations Law, delegating the necessary authority in this respect in the Board of Directors.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



13. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

13. Long term provisions

The variations in the balance of this caption of the consolidated balance sheet in 2005 were as follows:

	Procedimientos judiciales y/o reclamaciones	Otras Provisiones	Total	
Miles de euros	Lawsuits and/or claims	Other provisions	Total	Thousands of euros
Saldo al 1 de enero de 2004	5.209	80	5.289	Balance at January 1, 2004
Aplicaciones a su finalidad (pagos)	-	(80)	(80)	Applications to its purpose (payments)
Dotación con cargo a gastos financieros	146	-	146	Allocation charged to financial expenses
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.355	-	5.355	Balance at December 31, 2004
Dotación con cargo a gastos financieros	154	-	154	Allocation charged to financial expenses
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5.509	-	5.509	Balance as of December 31, 2005

En el año 1989, la Sociedad dominante, siguiendo una práctica utilizada por otras sociedades, realizó compras, fundamentalmente a una entidad financiera, del usufructo de obligaciones bonificadas fiscalmente. Con fecha 20 de octubre de 1994, la Inspección fiscal levantó un acta correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1989, en la que no aceptó la deducción fiscal practicada por la Sociedad como consecuencia de la compra del usufructo de obligaciones bonificadas en dicho ejercicio. Desde entonces, Azkoyen, S.A. tiene interpuestos los correspondientes recursos haciendo uso de todas las posibilidades que la legislación permite para rebatir los planteamientos de las autoridades fiscales. La Sociedad dominante tiene constituida al 31 de diciembre de 2005 una provisión por 5.509 miles de euros, aproximadamente, importe que cubre tanto el principal como los intereses devengados hasta la citada fecha (Nota 22.2). Las adiciones a la provisión en los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a los intereses devengados durante los mismos.

In 1989, the Parent Company, following a practice used by other companies, acquired tax-deductible bonds from a financial institution. On October 20, 1994, the tax inspection authorities issued an assessment on income tax for 1989, rejecting the application by the Company of the tax deduction as a result of the purchase of tax-deductible bonds in that year. Since then, Azkoyen, S.A. has filed the appropriate appeals using all the possibilities provided for in legislation to refute the arguments of the tax authorities. As of December 31, 2005, the Parent Company has made a provision of approximately 5,509 thousand euros to cover both the principal and the interest accrued up to that date (Note 22.2). Additions to the provision in 2004 and 2005 are for interest accrued during these years.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

14. Borrowings

Borrowings outstanding at December 31, 2005 and 2004 and their corresponding maturities are as follows:

Deudas al 31 de diciembre de 2004 con vencimiento a / Borrowing at December 31, 2004

2004 Miles de Euros / Thousands of Euros

		2007 - 2005 to 2009 - Provisions of largo							
		Corto Plazo	Largo Plazo						
		Current	Non-Current						
Saldo al 31.12.04		2005	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes	Total largo plazo	
Balance at December 31, 2004							2010 and thereafter	Total non current borrowings	
Financiación-									Borrowings
Descuento Comercial	7.949	7.949	-	-	-	-	-	-	Commercial lines of credit
Factoring (Nota 11)	6.620	6.620	-	-	-	-	-	-	Factoring (Note 11)
Préstamos	2.567	488	595	550	270	261	403	2.079	Loans
Pólizas de crédito	2.323	2.323	-	-	-	-	-	-	Credit facilities
Deudas por arrendamiento									Finance lease
Financiero (Nota 6)	3.608	546	572	569	544	534	843	3.062	Debts (Note 6)
Otra	403	178	175	50	-	-	-	225	Other
Total	23.470	18.104	1.342	1.169	814	795	1.246	5.366	Total

Deudas al 31 de diciembre de 2004 con vencimiento a / Borrowing at December 31, 2004

2005 Miles de Euros / Thousands of Euros

	Corto Plazo		Largo Plazo						Total y siguientes largo plazo	
	Current	Non-Current								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011				
Saldo al 31.12.05										
Balance at December 31, 2005							2010 and thereafter	Total non-current borrowings		
Financiación-									Borrowings	
Descuento Comercial	9.400	9.400	-	-	-	-	-	-	Commercial lines of credit	
Factoring (Nota 11)	3.535	3.535	-	-	-	-	-	-	Factoring (Note 11)	
Préstamos	44.842	2.815	9.060	8.862	8.852	8.731	6.522	42.027	Loans	
Pólizas de crédito	1.750	1.750	-	-	-	-	-	-	Credit facilities	
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6)	3.064	564	621	537	525	377	440	2.500	Finance lease Debts (Note 6)	
Otra	263	176	87	-	-	-	-	87	Other	
Total	62.854	18.240	9.768	9.399	9.377	9.108	6.962	44.614	Total	

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

The Directors estimate that the fair value of group debt is similar to its carrying value.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



(I) Pólizas de crédito y préstamo

En julio de 2005 el Grupo ha adquirido el 100% de la participación de la compañía italiana Coges, S.p.A. (Nota 2.2). Para la financiación de esta operación Azkoyen Medios de Pago, S.A. ha suscrito cuatro pólizas de crédito con diversas entidades financieras (avaladas por la Sociedad dominante). Las principales características de estas pólizas de crédito son (en miles de euros):

(i) Credit facilities and loans

In July 2005 the Group acquired 100% of Italian company Coges, S.p.A. (Note 2.2). To finance this acquisition, Azkoyen Medios de Pago, S.A. has taken out four credit facilities with various banks (guaranteed by the Parent Company). The main characteristics of these credit facilities (in thousands of euros) are as follows:

Dispuesto 31.12.05 /
Drawn down at December 31, 2005

Entidad	Importe concedido	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Corto plazo	Largo plazo
Bank	Amount granted	Date granted	Date of maturity	Current	Non-current
BBVA I	12.600	26/07/2005	26/07/2011	-	12.600
BBVA II	10.000	21/11/2005	26/07/2011	-	10.000
SCH	10.000	21/11/2005	21/11/2010	2.000	8.000
CAN	10.000	26/07/2005	26/07/2011	-	10.000
	42.600			2.000	40.600

Los tipos de interés de estos préstamos están referenciados al euribor más un diferencial de mercado y su amortización se produce semestralmente. Todos los préstamos anteriores, salvo el concedido por el SCH, tienen un año de carencia en su amortización, comenzando en 2007. El calendario de los préstamos concedidos por el SCH y BBVA II están supeditados al cumplimiento de determinados ratios financieros a nivel individual y consolidado por parte de la sociedad y el Grupo Azkoyen que se detallan a continuación, en sus aspectos más significativos:

The interest rates carried by the credit facilities are linked to Euribor plus a market spread and the principal is repaid in bi-annual instalments. All the loans, except the one granted by SCH, have a grace period of one year and amortisation begins in 2007. The repayment schedule for the loans extended by SCH and BBVA II contain covenants which subject the Company and the Azkoyen Group to certain financial ratios at the individual and consolidated level, the most significant aspects of which are detailed below:

Préstamo	Obligaciones
SCH	Deuda Financiera Neta Consolidada partida por Fondos Propios consolidados sea inferior a 1,2 y 1,1 en 2005 y 2006 y 1 en 2007 y siguientes. Deuda Financiera Neta consolidada partida por EBITDA consolidado sea inferior a 3,5 y 2,7 en 2005 y 2006 y 2,5 en 2007 y siguientes.
BBVA II	Deuda Financiera Neta de la Sociedad partida por Fondos Propios, sea inferior a 1. Deuda Financiera Neta de la Sociedad partida por EBITDA sea inferior a 3 a partir de 2006.

Loan	Covenants
SCH	The ratio of Consolidated Net Debt to Consolidated Equity must be below 1.2 and 1.1 in 2005 and 2006 and below 1 in 2007 and beyond The ratio of Consolidated Net Debt to Consolidated EBITDA must be below 3.5 and 2.7 in 2005 and 2006 and below 2.5 in 2007 and beyond
BBVA II	The ratio of the Company's Net Debt to Equity must be below 1. The ratio of the Company's Net Debt to EBITDA must be below 3 from 2006 on.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Según lo acordado con las entidades financieras, el cumplimiento de estos ratios comenzará a aplicarse por primera vez, en 2006.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que en la medida de que se cumplan las citadas cláusulas o se atiendan los créditos en sus respectivos vencimientos, el calendario de vencimiento inicialmente acordado y señalado en esta misma Nota, será el efectivamente aplicado.

En relación a los préstamos anteriores, Azkoyen Medios de Pago, S.A. ha suscrito a lo largo de 2005 y enero de 2006, contratos swap de tipos de interés con la intención de asegurar un rango en los tipos de interés devengados por los citados préstamos, y cubran todo el principal de los préstamos y el periodo hasta el último vencimiento de los mismos, aproximadamente.

Asimismo, el Grupo mantiene suscritos varios préstamos avalados y subvencionados en la totalidad de sus intereses por el Gobierno de Navarra, con la finalidad de financiar proyectos de investigación. El total de la deuda registrada por estos préstamos a 31 de diciembre de 2005 en el pasivo del balance consolidado adjunto asciende a 1.647 miles de euros.

Adicionalmente a los préstamos indicados anteriormente, se tienen concedidos dos préstamos avalados y subvencionados por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y un préstamo avalado y subvencionado por el CDTI, con la finalidad de financiar proyectos de investigación. Al cierre del ejercicio el importe pendiente de pago asciende a 212 miles de euros.

Azkoyen, S.A. mantiene dispuesta en 1.750 miles de euros aproximadamente una póliza de crédito con garantía personal con un límite de 9 millones de euros y vencimiento en abril de 2006. El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio ronda el 2,57%. El vencimiento de este préstamo está condicionado al cumplimiento de determinados ratios financieros. Los Administradores estiman que su vencimiento se producirá en 2006 con normalidad.

The banks agreed to apply these covenants starting in 2006.

The Directors of the Parent Company estimate that the aforementioned covenants will be complied with and the loans will be repaid as due so that the repayment schedule initially agreed and indicated in this Note will be respected.

Throughout 2005 and January 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A. purchased interest rate swaps in order to lock in a range for the interest accrued on these loans, covering the full principal of the loans and the period until their final maturities.

In addition, the Group has taken out various loans that are guaranteed and subsidised in respect of all interest payments by the regional government of Navarra, for the financing of research projects. The total debt recorded for these loans at December 31, 2005 on the liabilities side of the accompanying consolidated balance sheet is 1,647 thousand euros.

In addition to the loans mentioned above, the Group has been granted two loans that are guaranteed and subsidised by the Ministry of Science and Technology, and a loan granted and subsidised by the CDTI (Centre for Industrial Technological Development) for the financing of research projects. As of year-end, the amount pending repayment stood at 212 thousand euros.

Azkoyen, S.A. has drawn down approximately 1,750 thousand euros of a credit facility with personal collateral and a limit of 9 million euros, due in April 2006. The average interest rate paid during the year is around 2.57%. The due date of this loan is dependent on compliance with certain financial ratios. The Directors expect this loan to repay this loan on schedule in 2006.



(II) Deudas por arrendamiento financiero y descuento comercial

El primer epígrafe corresponde a la financiación obtenida para la adquisición de bienes en régimen de arrendamiento financiero (Nota 6). Las cuotas totales a satisfacer por estos contratos eran de 3.327 miles y 4.011 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. La diferencia con los saldos reflejados en los cuadros anteriores se corresponde con la carga financiera asociada a los importes pendientes de pago.

Por su parte, las líneas de descuento comercial han tenido en 2005 un tipo medio de interés del 2,89% aproximadamente, estando su interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Al 31 de diciembre de 2005 las únicas deudas financieras en moneda extranjera que mantenía el Grupo correspondían a deudas por líneas de descuento por importe de 87 miles de libras.

Al 31 de diciembre de 2005, los límites de líneas de descuento comercial y de "factoring" obtenidas y no utilizadas importaban 2.889 miles de euros.

(III) Otra

Corresponde a los importes a satisfacer dentro de los periodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material (Nota 6).

(II) Finance lease debts and commercial lines of credit

The first caption corresponds to the financing obtained to acquire assets pursuant to finance leases (Note 6). Total instalments payable on these contracts were 3,327 and 4,011 thousand euros at December 31, 2005 and 2004, respectively. The difference with respect to the balances shown in the previous tables represents interest on the amounts pending payment.

Commercial lines of credit carried average interest of 2.89% in 2005, equivalent to Euribor plus a market spread. At December 31, 2005, the only foreign currency denominated debts held by the Group corresponded to commercial lines of credit amounting to 87 thousand pounds.

At December 31, 2005, limits available and unused on commercial lines of credit and factoring facilities amounted to 2,889 thousand euros.

(III) Other

This corresponds to the amounts payable pursuant to operating leases (Note 6).



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

15. Otros pasivos

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

Miles de Euros / Thousands of euros		
2005	2004	
<u>Largo plazo</u>		<u>Non-current</u>
Anticipos reintegrables	6.233	6.051 Repayable advances
Otros	1.189	- Other
7.422	6.051	
<u>Corto plazo</u>		<u>Current</u>
Anticipos reintegrables	1.063	1.106 Repayable advances
Deudores por compras o servicios	18.821	11.344 Receivables for purchases or services
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	3.125	2.033 Tax payable (Note 22.3)
Remuneraciones pendientes de pago	1.139	1.313 Compensation pending payment
Proveedores de inmovilizado	318	2.816 Fixed asset suppliers
Otros acreedores	544	179 Other payables
Provisiones para operaciones de tráfico	1.549	438 Operating provisions
26.559	19.229	

15. Other liabilities

The detail of this caption of the consolidated balance sheets is as follows:

El detalle de la deuda a largo plazo clasificada por sociedades es el siguiente:

Details of non-current debt by subsidiary are as follows:

Miles de Euros / Thousands of euros		
2005	2004	
Anticipos reintegrables		Repayable advances
Azkoyen, S.A. – Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	2.209	1.515 Azkoyen, S.A. –Ministry of Industry, Tourism and Commerce
Azkoyen Industrial, S.A. –C.D.T.I. (*)	1.289	1.691 Azkoyen Industrial, S.A. –C.D.T.I. (*)
Azkoyen Medios de Pago, S.A. –C.D.T.I. (*)	2.503	2.474 Azkoyen Medios de Pago, S.A. –C.D.T.I. (*)
Azkoyen Hostelería, S.A. –C.D.T.I. (*)	232	371 Azkoyen Hostelería, S.A. –C.D.T.I. (*)
Coges, S.p.A. –Otros (Nota 3.i)	1.189	- Coges, S.p.A. –Others (Note 3.i)
7.422	6.051	

(*) El Grupo incluye dentro del epígrafe “Otros pasivos a largo plazo” la deuda con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y el Ministerio de Ciencia y Tecnología y Departamento de Industria del Gobierno de Navarra, que corresponde a la participación financiera estatal, con carácter de ayuda reintegrable, sin interés, en varios proyectos concertados de investigación desarrollados por las sociedades.

(*) The Group includes in “Other non-current liabilities” the debt with the Centre for Industrial Technological Development (C.D.T.I.), the Ministry of Science and Technology and the Department of Industry of the regional government of Navarra, corresponding to the financial participation of the state, which consists of repayable, non-interest bearing aid for various research projects undertaken by Group companies.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



El detalle de los anticipos reintegrables a largo plazo clasificado por vencimientos es el siguiente:

The detail of non-current repayable advances by maturity is as follows:

2004 Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2004 con vencimiento a

Balance at December 31, 2004

	Saldo al 31.12.04	Corto Plazo Current 2005	2006	2007	Largo Plazo Non - Current 2008	2009 y siguientes	Total largo plazo
	Balance at December 31, 2004					and Thereafter	Total non-current payable
Anticipos reintegrables / Repayable advances	7.157	1.106	1.288	1.152	1.076	2.535	6.051
Total / Total	7.157	1.106	1.288	1.152	1.076	2.535	6.051

2005 Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a

Balance at December 31, 2005

	Saldo al 31.12.05	Corto Plazo Current 2006	2007	2008	Largo Plazo Non - Current 2009	2010 y siguientes	Total largo plazo
	Balance at December 31, 2005					and Thereafter	Total non-current payable
Anticipos reintegrables / Repayable advances	7.296	1.063	1.379	1.477	1.255	2.122	6.233
Total / Total	7.296	1.063	1.379	1.477	1.255	2.122	6.233

16. Ingresos Diferidos

El movimiento habido durante 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Subvenciones (Miles de Euros)
Saldo 1/1/2004	683
Imputación a resultados (Nota 17)	(51)
Saldo al 31/12/2004	632

El movimiento habido durante 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Subvenciones (Miles de Euros)
Saldo 31/12/2004	632
Imputación a resultados (Nota 17)	(51)
Saldo al 31/12/2005	581

16. Deferred revenue

Movement in this caption in 2004 is as follows:

	Capital grants (Thousands of euros)
Balance at January 1, 2004	683
Taken to income (Note 17)	(51)
Balance at December 31, 2004	632

Movement in this caption in 2005 is as follows:

	Capital grants (Thousands of euros)
Balance at January 1, 2004	632
Taken to income (Note 17)	(51)
Balance at December 31, 2005	581



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

17. Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ventas de bienes	121.149	126.654
Descuentos sobre ventas	(2.610)	(1.596)
Importe neto de la cifra de negocios	118.439	125.058
Otros ingresos de explotación	2.021	642
Beneficios/(Pérdidas) procedentes del inmovilizado (Nota 6)	309	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	51	51
Otros ingresos	2.381	693

En 2005 los "Otros ingresos de explotación" recogen la recuperación de determinados impuestos que Azkoyen Hostelería, S.A. había ingresado en exceso, por importe de 539 miles de euros. En 2005 la sociedad ha reconocido la correspondiente cuenta por cobrar, que al 31 de diciembre ha sido compensada en su mayor parte. Además dentro de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2005 adjunta, se incluyen 248 miles de euros correspondientes a regularizaciones de saldos antiguos, así como las subvenciones de explotación concedidas por el Gobierno de Navarra para la promoción de proyectos de investigación y desarrollo por importe de 616 miles de euros (535 miles de euros en 2004).

18. Información por segmentos

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.

17. Revenues

The detail of the balance of this caption of the consolidated profit and loss accounts for 2005 and 2004 is as follows:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Sales of goods	121,149	126,654
Sales discounts	(2,610)	(1,596)
Net turnover	118,439	125,058
Other operating revenue	2,021	642
Profit (loss) on disposals of P&E (Note 6)	309	-
Capital grants taken to income for the year (Note 16)	51	51
Other revenue	2,381	693

In 2005 "Other operating revenue" includes tax rebates paid to Azkoyen Hostelería, S.A. amounting to 539 thousand euros. In 2005 the Company recognised the corresponding account receivable which had largely been offset by year-end. This caption of the accompanying profit and loss account for 2005 also includes 248 thousand euros in respect of adjustments to old balances and operating subsidies granted by the regional government of Navarra amounting to 616 thousand euros (535 thousand euros in 2004) for the promotion of R&D projects.

18. Segment reporting

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 provides services to different markets.



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:

- Tabaco: Fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de cigarrillos y similares.*
- Vending: Fabricación y comercialización de maquinaria expendedora de bebidas frías y calientes.*
- Maquinaria hostelería: Fabricación y comercialización de maquinaria destinada al sector de la hostelería.*

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

A business segment has been defined as an identifiable component of the Group, responsible for supplying a single product or service, or a group of related products or services, and that is subject to different risks and returns to 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, the nature of the production process and the type of customers.

Items that cannot be attributed to any operating line or which are the result of decisions that affect the Azkoyen Group as a whole –including expenses arising from projects and activities that affect various business lines– are attributed to a "Corporate Unit", to which reconciliation items arising from the comparison of the result of integrating the financial statements of the various business lines (prepared according to management criteria) with the Group's consolidated financial statements are also assigned. The costs incurred by the Corporate Unit are distributed among the various business lines on a pro rata basis according to an internal cost distribution system.

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

The business segments defined by the Group are as follows:

- Tobacco: manufacture and sale of vending machines for cigarettes and similar products.
- Vending: manufacture and sale of vending machines for hot and cold beverages.
- Espresso and other machines: manufacture and sale of machinery for the bars and restaurants sector.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

- *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.*
- *Café y consumibles: Elaboración y comercialización de café y otros productos consumibles para el sector de la hostelería.*
- *Maquinaria e instalaciones: Comercialización de equipamientos para el sector de la hostelería.*

La información relativa a los segmentos primarios y secundarios se detalla 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 mensuales 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.

- Payment systems: design, manufacture and sale of various automatic mechanisms for the selection, packaging, change, counting, etc. of coins and bills, in addition to credit or debit card readers and other related activities.

- Coffee and consumables: preparation and sale of coffee and other consumable products for the catering sector.

- Machinery and equipment: sale of machinery and equipment for the catering sector.

Information regarding the primary and secondary segments is shown below.

18.2. Basis and methodology of the information by business segment

Segment information shown below is based on monthly reports prepared by Group management.

Ordinary revenue for each segment comprises ordinary revenue directly attributable to the segment plus the proportion of general group revenue assigned to the segment using a reasonable basis for distribution.

The expenses for each segment comprise expenses arising from its operating activities that are directly attributable to the segment plus the proportion of expenses assigned to the segment using a reasonable basis for distribution.

The assets and liabilities of each segment are those directly related to its operations plus those that can be directly attributed to it in accordance with the previously mentioned distribution criteria.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:

Segments disclosure for these activities is provided below:

Información de segmentos primarios / Information on primary segments

Miles de Euros / Thousands of euros													
Tabaco		Vending		Maquinaria Hosteleria		Medios de Pago		Café		Maquinaria e Instalaciones		Total	
Tobacco		Vending		Catering machinery		Payment systems		Coffee		Machinery and equipment		Total	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
INGRESOS / REVENUES													
Ventas / Net turnover													
13,426	19,993	22,569	19,145	6,428	6,340	28,201	32,426	31,336	31,328	16,479	15,826	118,439	125,058
13,426	19,993	22,569	19,145	6,428	6,340	28,201	32,426	31,336	31,328	16,479	15,826	118,439	125,058
Resultado de explotación / Operating income (loss)													
(152)	(405)	(121)	(2,798)	(495)	(1,705)	2,331	4,523	1,354	2,205	185	(157)	3,103	1,662
Resultado financiero / Finance result, net													
(178)	(182)	(242)	(188)	(92)	(70)	(509)	(174)	(198)	(161)	(90)	(65)	(1,310)	(841)
Resultado antes de impuestos / Income (loss) before tax													
(330)	(587)	(363)	(2,987)	(587)	(1,776)	1,822	4,349	1,156	2,045	95	(223)	1,793	821

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios asimilables a los del mercado

Sales between segments are carried out at market prices

Miles de Euros / Thousands of euros													
Tabaco		Vending		Maquinaria Hosteleria		Medios de Pago		Café		Maquinaria e Instalaciones		Total	
Tobacco		Vending		Catering machinery		Payment systems		Coffee		Machinery and equipment		Total	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
OTRA INFORMACION / OTHER INFORMATION													
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions to P&PE													
175	360	385	790	49	100	1,010	2,072	2,872	4,708	-	-	4,491	8,030
Amortizaciones / Depreciation and amortisation													
737	1,455	983	1,469	247	473	2,139	2,224	3,382	3,261	-	-	7,488	8,882
Pérdidas por deterioro de valor / Impairment losses													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVO / ASSETS													
Activos por segmento / Assets by segment													
9,354	11,923	22,336	21,304	4,594	5,345	92,597	43,411	45,382	37,576	4,318	3,959	178,581	123,518
Activo total consolidado / Total consolidated assets													
9,354	11,923	22,336	21,304	4,594	5,345	92,597	43,411	45,382	37,576	4,318	3,959	178,581	123,518
PASIVO / LIABILITIES													
Pasivos por segmentos / Liabilities by segment													
2,971	5,403	5,840	9,653	1,852	2,422	82,278	19,067	8,845	17,727	4,449	593	106,235	54,865
Pasivo total consolidado / Total consolidated liabilities													
2,971	5,403	5,840	9,653	1,852	2,422	82,278	19,067	8,845	17,727	4,449	593	106,235	54,865



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Información de segmentos secundarios

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 tienen en España e Italia.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, 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 a 31 de diciembre de 2005.

Information on secondary segments

Business segments are managed at a world level, although the Group operates in two main geographical areas, Spain and the rest of the world. Moreover, all production is carried out in the Group's factories in Spain and Italy.

In the presentation of the information by geographical segments, sales are based on the location of the customers, while assets are based on their geographical location. The following table shows this information at December 31, 2005.

Miles de Euros / Thousand of Euros

	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles		
	Revenues		Total Assets		Additions to P,P&E and intangible assets		
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
España	64.811	73.651	154.151	105.933	4.030	6.294	Spain
Extranjero	53.628	51.407	24.430	17.585	461	1.736	Abroad
Total	118.439	125.058	178.581	123.518	4.491	8.030	Total

19. Gastos

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

19.1. Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	60.775	64.871
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	(1.821)	(2.813)
Otros gastos externos	545	489
	59.449	62.547

19. Expenses

An analysis of Group expenses is provided below:

19.1. Procurements

The detail of the balance of the "Procurements" caption of the profit and loss accounts for 2005 and 2004 is as follows:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Purchases of raw materials and other procurements	60,775	64,871
Variation in trade inventories, raw materials and other inventories	(1,821)	(2,813)
Other external expenses	545	489
	59,449	62,547



19.2. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	24.871	23.628
Indemnizaciones	1.904	6.383
Cargas sociales	6.511	6.074
Total	33.286	36.085

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2005 y 2004 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Ingeniería	60	48
Producción	251	266
Comercial	382	357
Administración	51	41
Total	744	712

El número medio total de personas empleadas en el ejercicio 2005 en Grupo Azkoyen ha sido de 744 personas (712 personas en 2004).

Retribuciones en especie

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

19.3. Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario

Arrendamientos operativos

	Miles de Euros	
	2005	2004
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	161	162

19.2. Personnel expenses

The detail of personnel expenses is as follows:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Wages and salaries	24,871	23,628
Severance payments	1,904	6,383
Employee welfare expenses	6,511	6,074
Total	33,286	36,085

The average number of persons employed in 2005 and 2004 in Group companies, by category, is as follows:

	Number of employees	
	2005	2004
Engineering	60	48
Production	251	266
Sales and Marketing	382	357
Administration	51	41
Total	744	712

Total average headcount in 2005 at the Azkoyen Group was 744 (712 in 2004).

Compensation in kind

At December 31, 2005 and 2004 there was no compensation involving the total or partial delivery of subsidised goods.

19.3. Leasing

The Group as lessee

Operating leases

	Thousands of euros	
	2005	2004
Minimum operating lease instalments recognised in income for the year	161	162



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente inmuebles) en virtud de arrendamientos financieros formalizados (Notas 6 y 14).

19. 4. Otros gastos de explotación

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable correspondientes al ejercicio 2005 del auditor principal fueron 130 miles de euros, que incluyen 58 miles de euros por las auditorías de sociedades consolidadas extranjeras, realizadas por sociedades que comparten la marca con el auditor principal (114 miles de euros en 2004 correspondientes al anterior auditor, incluidos los honorarios adicionales percibidos por el mismo en 2004 por otros servicios diferentes a la auditoría de 22 miles de euros).

20. Ingresos procedentes de inversiones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Otros intereses e ingresos financieros	262	359
Diferencias positivas de cambio	7	116
	269	475

21. Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Gastos financieros y asimilados (Notas 13 y 14)	1.530	1.307
Diferencias negativas de cambio	49	9
	1.579	1.316

Finance leases

At December 31, 2005 the Group had committed to future lease instalments (mainly on property) by virtue of finance lease arrangements (Notes 6 and 14).

19. 4. Other operating expenses

Fees paid by the consolidated companies for the auditing of their annual accounts and other accounting verification work carried out in 2005 by the principal auditor amounted to 130 thousand euros, including 58 thousand euros for audits of foreign consolidated companies carried out by audit firms that operate under the same brand as the principal auditor (114 thousand euros in 2004 for the previous auditors, including additional fees paid to them in 2004 for non-audit services totalling 22 thousand euros).

20. Finance revenue

The detail of the balance of this caption of the consolidated profit and loss accounts according to the source of the items comprising it is as follows:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Other interest and financial revenues	262	359
Exchange gains	7	116
	269	475

21. Finance expenses

The detail of the balance of this caption of the consolidated profit and loss accounts according to the source of the items comprising it is as follows:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Financial and similar expenses (Notes 13 and 14)	1,530	1,307
Exchange losses	49	9
	1,579	1,316

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



22. Situación fiscal

22.1. Grupo Fiscal Consolidado

El Grupo dispone de un único subgrupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada según lo previsto en la Ley Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades de Navarra como sigue:

- Azkoyen, S.A. es la cabecera que incluye a Azkoyen Industrial, S.A., Azkoyen Hostelería, S.A. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

22.2. Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general, las sociedades del Grupo Azkoyen en España mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2002 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2001 y siguientes. Por su parte, la Sociedad dependiente Coges, S.p.A. tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, si bien, el contrato de compraventa garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor.

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad dominante Azkoyen, S.A. mantiene pendiente de resolución el recurso presentado contra la liquidación por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1989 efectuada por la inspección de la Hacienda Foral de Navarra en 1994, por un importe aproximado de 5.509 miles de euros, que se encuentra provisionado (Nota 13).

Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo Azkoyen por este concepto, los Administradores del Grupo Azkoyen estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrá efecto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

22. Taxation

22.1. Consolidated Tax Group

The Group has a single subgroup that pays income tax under the consolidated taxation regime according to the provisions of Navarra regional government Law 24/1996 governing income tax in Navarra as follows:

- Azkoyen, S.A. is the head of the subgroup that includes Azkoyen Industrial, S.A., Azkoyen Hostelería, S.A. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.

Other Group subsidiaries file individual tax returns in accordance with the tax regulations prevailing in each country.

22.2. Years open for tax inspection

Azkoyen Group companies in Spain have open to inspection by the tax authorities all applicable taxes for 2002 and the following years with the exception of corporate income tax which is open to inspection for 2001 and beyond. The subsidiary Coges, S.p.A. has the last four years open to inspection although the acquisition agreement states that any liabilities for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller.

At December 31, 2005 the Parent Company Azkoyen, S.A. is pending the outcome of the appeal lodged against the additional income tax assessment for 1989 raised by the tax inspection authorities of Navarra in 1994 in an approximate amount of 5,509 thousand euros which has been provisioned (Note 13).

Taking into account the provisions made by the Azkoyen Group in this respect, the Directors of the Azkoyen Group estimate that any liabilities that may arise as a result of the tax assessment raised will not have a material impact on the consolidated annual accounts for 2005.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

22.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	
	2005	2004
Saldos deudores (Nota 11)		
Impuesto sobre el Valor Añadido	761	-
Otros	480	928
Total	1.241	928
Saldos Acreedores (Nota 15):		
Retenciones a cuenta IRPF	1.286	714
Impuesto sobre Sociedades	55	55
Impuesto sobre el Valor Añadido	948	436
Organismos de la Seguridad Social	816	779
Otros	20	49
Total	3.125	2.033

22.3. Taxes payable and receivable

Balances receivable from and payable to public authorities at December 31 are as follows:

	Thousands of euros	
	Current	
	2005	2004
Receivables (Note 11)		
VAT	761	-
Others	480	928
Total	1,241	928
Payables (Note 15):		
Withholdings on account of personal income tax	1,286	714
Corporate income tax	55	55
VAT	948	436
Accrued social security taxes payable	816	779
Others	20	49
Total	3,125	2,033



22.4. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en Navarra y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros	
	2005	2004
- Resultado consolidado antes de impuestos	1.793	821
Diferencias permanentes		
Eliminaciones de consolidación	96	(6.157)
Indemnizaciones (Nota 31)	-	5.279
Otros	(408)	-
Sociedades con pérdidas:		
- CHC Compañía de Hotelaría e Consumo Hispanolusa Sociedade Unipessoal, Lda.	414	-
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	583	-
- Azkoyen France, S.A.R.L.	365	-
- Azkoyen U.K. Ltd	271	-
	1.321	(878)
Resultado ajustado	3.114	(57)
Tipo impositivo	35%	35%
Cuota (**)	1.090	(20)
Deducciones y créditos fiscales aplicados y/o reconocidas	(1.478)	(2.475)
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades (*)	(388)	(2.495)

(*) Adicionalmente ha de tenerse en cuenta el efecto de la plusvalía en la enajenación de acciones propias que se registra en patrimonio.

(**) Corresponde a Azkoyen Medios de Pago, S.A. y, en su mayor parte, a Coges, S.p.A.

22.4. Reconciliation of accounting and tax income

The table below shows the reconciliation of the income tax expense arising from application of the general tax rate prevailing in Navarra and the expense recorded for this tax:

	Thousands of euros	
	2005	2004
- Consolidated income before tax	1,793	821
Permanent differences		
Eliminations on consolidation	96	(6,157)
Severance payments (Note 31)	-	5,279
Others	(408)	-
Loss-making companies:		
- CHC Compañía de Hotelaría e Consumo Hispanolusa Sociedade Unipessoal, Lda.	414	-
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	583	-
- Azkoyen France, S.A.R.L.	365	-
- Azkoyen U.K. Ltd	271	-
	1,321	(878)
Adjusted income (loss)	3,114	(57)
Tax rate	35%	35%
Tax payable (**)	1,090	(20)
Tax deductions and credits used and/or recognised	(1,478)	(2,475)
Corporate income tax expense (revenue) (*)	(388)	(2,495)

(*) The effect of the capital gain on the sale of treasury stock recorded under net equity should also be taken into account.

(**) Corresponds to Azkoyen Medios de Pago, S.A. and, for the most part, to Coges, S.p.A.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

22.5. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en lo que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2005 y 2004 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Impuestos Diferidos Deudores		
con Origen en:		
Deducciones (*) (Nota 22.6)	13.664	12.182
Bases imponible negativas (Nota 22.6)	7.155	5.990
Impuestos anticipados	1.585	1.541
	22.404	19.713

	Miles de Euros	
	2005	2004
Impuestos Diferidos Acreedores		
con Origen en:		
Revalorización de activos	1.801	128
Provisiones por pérdidas de compañías extranjeras	1.161	-
Provisión obsolescencia	340	-
Otros	8	-
	3.310	128

(*) Incluye principalmente deducciones por activos fijos materiales nuevos, por actividades de investigación científica e innovación tecnológica (I+D+i) y por creación de empleo.

22.5. Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain timing differences arose in 2005 and 2004 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes recorded in both years are:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Deferred tax receivables originating from:		
Deductions (*) (Note 22.6)	13,664	12,182
Tax loss carryforwards (Note 22.6)	7,155	5,990
Prepaid tax	1,585	1,541
	22,404	19,713

	Thousands of Euros	
	2005	2004
Deferred taxes payable originating from:		
Asset revaluations	1,801	128
Provisions for foreign companies' losses	1,161	-
Provision for obsolescence	340	-
Others	8	-
	3,310	128

(*) Mainly includes deductions for additions to P,P&E, scientific research and technological innovation activities (RDI) and job creation.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



22.6. Bases imponibles negativas y deducciones

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2005 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

Ejercicio de origen	Miles de Euros	
	Ejercicio de expiración	Miles de Euros
2002	2017	7.266
2003	2018	9.849
2005	2020	3.328
TOTAL		20.443

Al 31 de diciembre de 2005 se ha reconocido un activo por impuestos diferidos del Grupo de 7.155 miles de euros correspondientes a las bases imponibles arriba indicadas (Nota 3.p).

Las deducciones pendientes de aplicar y activadas al cierre del ejercicio 2005 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Descripción	Ejercicio de origen	Ejercicio de expiración	Miles de Euros (Nota 22.5)	Description
	Year of origin	Year of expiration	Thousands of euros (Note 22.5)	
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.				Azkoyen, S.A. Tax Group
Deducciones por doble imposición	1998	2013	420	Deduction due to double taxation
Deducciones por creación de empleo	1997	2012	8	Deduction for job creation
Deducciones especiales	1997	2012	206	Special deductions
Deducciones especiales	2002	2017	495	Special deductions
Deducciones especiales	2003	2018	364	Special deductions
Deducciones generales	1997	2012	647	General deductions
Deducciones generales	1998	2013	1.031	General deductions
Deducciones generales	2002	2017	584	General deductions
Deducciones generales	2003	2018	335	General deductions
Deducciones generales	2004	2019	345	General deductions
Deducciones generales	2005	2020	204	General deductions
Deducciones por I+D	2001	2016	915	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2002	2017	2.353	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2003	2018	2.353	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2004	2019	2.130	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2005	2020	1.274	Deductions for R&D
TOTAL			13.664	

22.6. Tax loss carryforwards and deductions

Tax loss carryforwards pending application at the end of 2005 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Year of origin	Thousands of euros	
	Year of expiration	Thousands of euros
2002	2017	7,266
2003	2018	9,849
2005	2020	3,328
TOTAL		20,443

At December 31, 2005 a Group deferred tax asset was recognised in an amount of 7,155 thousand euros corresponding to the tax loss carryforwards indicated above (Note 3.p).

Unused deductions at the end of 2005 corresponding to fully consolidated companies are as follows:



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

23. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2005 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Reserva legal	27
Resultados negativos de ejercicios anteriores	246
Beneficio neto de Azkoyen, S.A. del ejercicio 2005	273

El resto de sociedades dependientes destinarán los resultados obtenidos por ellas en el ejercicio 2005 a reservas y/o resultados negativos de ejercicios anteriores, al igual que hicieron respecto del ejercicio 2004.

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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>	
			Variation	
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	2.181	3.316	(1.135)	Net income for the year (thousands of euros)
Número medio ponderado de acciones emitidas (*)	22.191.000	22.191.000	-	Weighted average number of shares issued (*)
Menos: Acciones propias (*)	(229.882)	(264.553)	34.671	Less: Treasury stock (*)
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción	21.961.118	21.926.447	34.671	Adjusted average number of shares for calculating earnings per share
Beneficio básico por acción (euros)	0,0993	0,1512	(0,0519)	Basic earnings per share (euros)

(*) En las acciones de 2004 se ha considerado el efecto de la ampliación de capital con cargo a reservas ocurrida en 2005.

23. Distribution of income

The proposed distribution of net income for 2005 by the Parent Company to be submitted by the Board of Directors for approval at the Shareholders' Meeting is as follows:

	<u>Thousands of euros</u>
Legal reserve	27
Prior years' losses	246
Net income of Azkoyen, S.A. for 2005	273

Other subsidiaries will distribute income obtained in 2005 to reserves and/or prior years' losses as they did in 2004.

24. Earnings per share

24.1. Basic earnings per share

Basic EPS is calculated by dividing net income for the period attributable to the Group by the weighted average number of shares outstanding during the period, without including the average number of treasury shares held during the period as indicated in Note 3.

Accordingly:

(*) Shares for 2004 are shown taking pro forma for the effect of the rights issue charged to reserves in 2005.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



24.2. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción.

25. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

26. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas vinculadas y asociadas se desglosan a continuación:

1. Accionistas significativos

En 2005 y 2004, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos salvo por lo indicado a continuación.

En 2004 y hasta agosto de 2005, Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. era accionista y administrador de la Sociedad (Nota 12.1). Su accionista único, Caja de Ahorros de Navarra (CAN) ha realizado las siguientes operaciones con el Grupo Azkoyen, derivadas de su condición de entidad financiera:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cuentas bancarias	183	1
Préstamos y créditos	12.117	2.407
Gastos financieros y asimilados	148	124
Compras de inmovilizado	348	799

El resto de accionistas significativos no ha realizado operaciones con el Grupo Azkoyen en 2004 y 2005.

2. Aster Electrónica, S.L. (Nota 8)

Desde su incorporación al Grupo en julio de 2005 (Nota 2.2) esta empresa asociada ha realizado trabajos para Coges, S.p.A. por importe de 562 miles de euros de los cuales al 31 de diciembre de 2005 estaban pendientes de cobro 530 miles de euros.

24.2. Diluted earnings per share

Diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

25. Subsequent events

Between January 1, 2006 and the date of preparation of these consolidated annual accounts there have been no material events.

26. Related party transactions

Transactions between the Parent Company and its subsidiaries, that are related parties, were eliminated on consolidation and are not included in this Note. Transactions between the Group and its related and associated companies are as follows:

1. Core Shareholders

In 2005 and 2004 the only significant transactions with core shareholders were those indicated below.

In 2004 and until August 2005, Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. was a shareholder and Director of the Company (Note 12.1). Its sole shareholder, Caja de Ahorros de Navarra (CAN) has undertaken the following transactions with the Azkoyen Group as a result of its status as a financial entity:

	Thousands of euros	
	2005	2004
Bank accounts	183	1
Loans and credits	12,117	2,407
Financial and similar expenses	148	124
Fixed asset purchases	348	799

No other core shareholders carried out transactions with the Azkoyen Group in 2004 or 2005.

2. Aster Electrónica, S.L. (Note 8)

Since joining the Group in July 2005 (Note 2.2) this associated company has carried out work for Coges, S.p.A. amounting to 562 thousand euros, of which 530 thousand euros were pending collection at December 31, 2005.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

3. Alta Dirección

La remuneración de Alta Dirección (diez personas) de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2005 ha sido de 1.341 miles de euros (853 miles de euros en 2004). En diciembre de 2005 el Grupo ha contratado una póliza de seguro de asistencia médica para los directivos de la compañía.

Plan de remuneración a largo plazo del Comité de Dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante de 17 de junio de 2005 aprobó por unanimidad un plan de retribución cuya liquidación se encuentra vinculada, entre otras circunstancias, a la evolución del precio de cotización de las acciones de la sociedad. Los principales aspectos de dicho plan son:

I. El Plan es aplicable al Director General y a los nueve directivos que componen el Comité de Dirección a 30 de mayo de 2005; no obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones podrá decidir sobre la incorporación al plan de directivos que se incorporen al Comité con posterioridad a dicha fecha.

II. Para la percepción del incentivo que contempla el plan, será necesaria la consecución de los dos objetivos siguientes:

a) Que se alcancen los EBITDA (ganancias antes de ingresos, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) presupuestados para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, ajustados por operaciones societarias relevantes.

b) Que el valor de la acción de la Compañía en la Bolsa de Madrid, calculado como el promedio de cotización correspondiente a los 60 días naturales anteriores al 31 de diciembre de 2007 sea igual o superior a 11 euros.

Dichos objetivos, ponderarán cada uno de ellos al 50%.

3. Senior management

In 2005 senior management of the Parent Company (ten people) received 1,341 thousand euros in compensation (853 thousand euros in 2004). In December 2005 the Group took out health care insurance for Company managers.

Long-term compensation plan for the Management Committee

On June 17, 2005 the Board of Directors of the Parent Company unanimously approved a compensation plan linked, among other factors, to the price of the Company's shares. The most important aspects of this plan are:

I. The plan is applicable to the CEO and to the nine executives who comprised the Management Committee at May 30, 2005. However, the Appointments and Compensation Committee can decide to include in the plan executives appointed to the Management Committee subsequent to that date.

II. To receive the incentive envisaged in the plan, the following two objectives need to be achieved:

a) budgeted EBITDA for 2005, 2006 and 2007, adjusted to take into account significant corporate operations, be achieved.

b) the value of the Company's shares on the Madrid stock exchange calculated as the average price over the 60 calendar days prior to December 31, 2007 must be equal to or higher than 11 euros.

These two objectives are equally weighted.



III. El plan de retribución establece una escalada de consecución lineal, es decir, a un determinado porcentaje de consecución de objetivos por encima del “umbral” establecido le corresponde un porcentaje equivalente del incentivo hasta el “tope” establecido. Por “umbral” se entiende el 70% de la consecución total de los objetivos, por debajo del cual no se devenga el incentivo. Por “tope” se entiende el 150% de la consecución global de objetivos, por encima del cual no se percibe un mayor incentivo.

IV. La remuneración será abonada en metálico; a efectos estimativos, el coste total del plan para la Compañía sería el siguiente:

a) En caso de cumplimiento del 70% de los objetivos establecidos, el coste sería de 504 miles de euros, aproximadamente.

b) En caso de cumplimiento del 100% de los objetivos establecidos, el coste sería de 720 miles de euros, aproximadamente.

c) En caso de cumplimiento del 150% de los objetivos establecidos, el coste sería de 1.080 miles de euros, aproximadamente, siendo esta cantidad el límite máximo del coste económico derivado de este plan.

V. El presente plan entró en vigor con efectos a 1 de enero de 2005, con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo. El devengo de la remuneración se producirá el 31 de diciembre de 2007; si se cumplieran los objetivos del plan, la fecha de cobro será determinada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En función de las condiciones anteriores, al 31 de diciembre de 2005 no se había devengado importe alguno por este concepto.

No existen al 31 de diciembre de 2005 y 2004 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección. En la Nota 27 se informa del seguro de responsabilidad que cubre a los directivos.

III. The compensation plan establishes a linear achievement scale, in other words, for a certain percentage achievement of objectives above the established threshold an equivalent percentage of the incentive is received up to an established ceiling. The threshold is 70% of the total achievement of the objectives and below this level the incentive is not paid. The ceiling is 150% of the total achievement of the objectives and above this level no further incentive is paid.

IV. Compensation will be paid in cash and the estimated total cost of the plan for the company is as follows:

a) If 70% of the objectives are met, the cost would be approximately 504 thousand euros.

b) If 100% of the objectives are met, the cost would be approximately 720 thousand euros.

c) If 150% of the objectives are met, the cost would be approximately 1,080 thousand euros, the maximum possible cost of this plan.

V. This plan came into force on January 1, 2005 for a period of three years. The compensation will accrue from December 31, 2007 and if the objectives of the plan are met, the payment date will be decided by the Appointments and Compensation Committee. Accordingly, at 31 December 2005 no amount had been accrued in this respect.

At December 31, 2005 and 2004 no advances or loans had been granted to senior management. At December 31, 2005 Group companies had not extended any guarantees to members of senior management. Note 27 includes information on management liability insurance.





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

27. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los Consejeros del Grupo que le representan en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa el Grupo - con cargo a las mismas -, ascendieron a 758 miles de euros (470 miles de euros en el ejercicio 2004).

La Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2005, de conformidad con lo previsto en los estatutos de la Sociedad dominante, estableció un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, cuyas características principales son las siguientes:

I. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los Administradores de la compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 es igual o superior a once (11) euros.

II. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2007, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.

III. La remuneración será abonada a los Administradores en acciones de AZKOYEN, S.A., y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente a la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, sea aprobada por la Junta General para el ejercicio 2007. El número de acciones a entregar será el resultante de dividir el importe total y conjunto de la retribución por el valor de cotización de la acción al cierre de la sesión correspondiente al día hábil previo al del pago de la misma.

IV. El presente plan entrará en vigor con efectos a 1 de enero de 2005, con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo. El devengo de la remuneración se producirá a partir del 31 de diciembre de 2007; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se hará efectivo hasta que sea aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2007, debiendo ser establecida la fecha del pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

27. Directors' compensation

In 2005, the Directors representing the Group at Board Meetings of Group companies received 758 thousand euros in compensation (470 thousand euros in 2004), charged to the Group companies.

The shareholders, at their General Meeting held on June 23, 2005, in accordance with the stipulations of the Parent Company's Bylaws, approved a long term compensation plan for the Board of Directors, whose main characteristics are as follows:

I. A compensation system, additional to the fixed compensation envisaged in the Bylaws, linked to the price of the shares at the date the plan ends (December 31, 2007). The Company's Directors shall be entitled to receive this compensation if the average price of the shares over the last 60 calendar days of 2007 is equal to or higher than eleven (11) euros.

II. This compensation system will only be put into practice if a payment of a dividend equal to or higher than 10% of the Company's share capital against 2007 earnings is approved at the Shareholders' Meeting.

III. Compensation will be paid to Directors in shares of AZKOYEN, S.A., and the total and joint amount of this compensation will be equivalent to the fixed annual compensation plus the corresponding attendance fees approved at the 2007 Shareholders' Meeting. The number of shares granted to Directors shall be the amount resulting from the division of the total and joint compensation by the share price at the end of the session on the business day prior to the compensation payment.

IV. This plan came into force on January 1, 2005 for a period of three years. The compensation plan will be accrued from December 31, 2007. The payment in shares of the aforementioned compensation shall not be made effective until the Shareholders' Meeting has approved the distribution of income for 2007, and the payment date is to be set by the Appointments and Compensation Committee.



V. Se establece una prohibición de disponer de las acciones que reciba como consecuencia de este Sistema de Retribución un Consejero en el plazo de dos años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.

VI. El plan de retribución será aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2005, así como a aquellos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2008, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución”.

Los Administradores del Grupo son beneficiarios o tomadores de seguros de responsabilidad en cobertura de las actuaciones como miembros del Consejo de Administración, cuyo coste corre a cargo de la Sociedad dominante. El importe devengado y cargado a resultados por este concepto en el ejercicio 2005 ascendió a 21 miles de euros, aproximadamente. Este importe y cobertura se extiende a la dirección del grupo (Nota 26).

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.

No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en concepto de créditos y/o avales prestados.

V. Directors may not dispose of the shares they receive as a result of this compensation plan until two years have elapsed from the date of acquisition.

VI. The compensation plan shall be applicable to all members of the Board at May 30, 2005, and to those Directors who join the Board after that date and until January 1, 2008. The Board of Directors is responsible for deciding how this compensation is distributed.

Group Directors are beneficiaries or policyholders of liability insurance that covers their actions as members of the Board of Directors and the cost of this insurance is borne by the Parent Company. In 2005 approximately 21 thousand euros were accrued and charged to income in this respect. This amount and coverage extends to Group management (Note 26).

No other benefits have been granted to Parent Company Directors. In addition, the Group has not granted any advances, insurance policies, pension plans, guarantees, loans or credits to the current members of the Board of Directors. There are no pension or life insurance premium payment liabilities outstanding with current or previous Directors of the Parent Company.

At December 31, 2005 and 2004 the Group has no direct risks with Company Directors in respect of loans and/or guarantees.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

28. Otra información referente al Consejo de Administración

Los Administradores han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Adicionalmente, los Administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

Administradores	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones		
	Company through which the activity is carried out	Position or function		Director
D. Jose Manuel Ayesa (Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión de Auditoría)	Azkoyen Hostelería, S.A.U.	Administrador Mancomunado	Joint Director	D. José Manuel Ayesa (Vice-president of the Board of Directors and Chairman of the Audit Committee)
	Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.	Administrador Mancomunado	Joint Director	
	Azkoyen Industrial, S.A.U.	Administrador Mancomunado	Joint Director	
D. Rafael Mir Andreu	CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Administrador Único	Sole Director	D. Rafael Mir Andreu

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

29. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo mantiene diversos préstamos avalados y subvencionados con el Gobierno de Navarra, el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el CDTI (Nota 14). La mayoría de los mencionados avales están cubiertos en una línea de avales concedida por BBVA con un límite de 10 millones de euros.

28. Other information regarding the Board of Directors

The Directors have informed the Company that they do not own shareholdings in the share capital of any companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Company's corporate purpose.

Also, the Directors have confirmed that they do not hold positions or carry out functions in companies with identical, similar or complementary activities to the activity that constitutes the Company's corporate purpose nor do they perform any activity, for their own account or for the account of others, that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Company's corporate purpose, with the following exceptions:

During the year, the Directors, or persons acting on behalf of these, have not carried out transactions with the Company or with other companies of its Group unrelated to their ordinary activities or not on an arm's length basis.

29. Risk management policy and guarantee commitments to third parties

At December 31, 2005 and 2004, the Group had various guaranteed and subsidised loans with the regional government of Navarra, the Ministry of Science and Technology and the CDTI (Note 14). Most of these guarantees are backed by a line of guarantees granted by BBVA up to a limit of 10 million euros.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts



Asimismo, la Sociedad dominante está garantizando de forma solidaria las cuatro pólizas de crédito concedidas por diversas entidades financieras a la empresa del Grupo, Azkoyen Medios de Pago, S.A., con objeto de financiar la compra de la compañía italiana Coges, S.p.A. (Nota 14).

Por último, en relación con el acta descrita en la Nota 13, la Sociedad dominante tiene un aval concedido por una entidad financiera por importe de 4,2 millones de euros, a favor del Gobierno de Navarra.

Adicionalmente a lo indicado en las Notas de esta memoria, a continuación se desglosan los principales riesgos a los que hace frente el Grupo Azkoyen en el curso habitual de las operaciones:

a) Riesgo de cobro

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual del Grupo es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución.

b) Riesgo de tipo de interés

Salvo por lo indicado en la Nota 14, respecto de los contratos swap de tipo de interés para determinados préstamos contratados en 2005, el resto de la financiación externa se basa en descuento comercial con y sin recurso (factoring), pólizas de crédito con entidades financieras, anticipos reintegrables de organismos públicos y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos, siendo la mayor parte de la financiación obtenida con vencimiento a corto plazo. El tipo de interés es variable para las pólizas de descuento internacional y para las operaciones de factoring con recurso, fijo negociable anualmente para las operaciones de descuento nacional y pólizas de crédito, y para el caso de los anticipos reintegrables de organismos públicos la financiación es gratuita.

c) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio en ventas y compras denominadas en divisa distinta al euro, cuyo efecto es poco significativo. Las divisas que principalmente generan riesgo de cambio son la libra esterlina y el dólar estadounidense.

In addition, the Parent Company jointly and severally guarantees the four credit facilities granted by various banks to the Group company Azkoyen Medios de Pago, S.A., in order to finance the acquisition of the Italian company Coges, S.p.A. (Note 14).

Finally, in relation with the additional tax assessment described in Note 13, the Parent Company has taken out a guarantee provided by a financial entity in an amount of 4.2 million euros in favour of the regional government of Navarra.

In addition to the information contained in these notes to the annual accounts, the main risks facing the Azkoyen Group in the usual course of its activities are:

a) Collection risk

The Group has a credit policy and exposure to collection risk is managed as part of its ordinary course of its activity. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the customary practice of the Group to partially hedge default risk through credit and surety insurance.

b) Interest rate risk

Apart from the interest swaps for certain loans taken out in 2005 detailed in Note 14, external borrowing is based on commercial lines of credit with and without recourse (factoring), credit policies with financial entities, repayable advances from public bodies, and, to a lesser extent, subsidised loans granted by public bodies. The bulk of financing taken out is current. Interest is variable for international discount commercial loans and for recourse factoring transactions, fixed and negotiated annually for domestic commercial loans and credit facilities. There is no interest on repayable advances from public bodies.

c) Exchange rate risk

The Group is exposed to exchange rate risk in sales and purchases denominated in currencies other than the euro, the effect of which is not material. The currencies to which the Group is most exposed include the pound sterling and the US dollar.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

30. Información sobre medio ambiente

Los gastos incurridos en el ejercicio 2005 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 24 miles de euros. No ha habido inversiones por este concepto en 2005. En 2004 los gastos e inversiones ascendieron a 64 miles de euros y 69 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos, establece que el productor debe hacerse cargo de los costes de la gestión de los residuos que se generen tras el uso de estos aparatos que se pongan en el mercado a partir del 13 de agosto de 2005 a la fecha de formulación de estas cuentas anuales el diseño e implantación de los procedimientos de control y seguimiento por parte de las autoridades no han sido definidos. Asimismo esto afecta a los equipos cedidos a los clientes en acuerdos de suministro plurianuales. El Grupo, al 31 de diciembre de 2005, no ha constituido provisión alguna por este concepto, dado que el pasivo devengado a la fecha no es significativo (Nota 3.k).

Por otro lado, dicho Real Decreto también establece el sistema para sufragar los costes de la gestión de los residuos de los aparatos eléctricos y electrónicos puestos en el mercado con anterioridad al 13 de agosto de 2005. Para este parque histórico, los gastos de reciclaje de residuos que se produzcan en cada año serán sufragados, en general, por los productores de los aparatos que lo sustituyan. En 2005, no se ha devengado coste alguno por este concepto.

31. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) incluyan una conciliación del patrimonio a inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con el patrimonio de cierre del ejercicio precedente y de apertura del periodo comparativo al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del grupo.

30. Environmental information

Expenses incurred in 2005 as a result of actions directly related to the environment amounted to 24 thousand euros. No investments were made in this respect in 2005. In 2004 expenses and investments totalled 64 thousand euros and 69 thousand euros approximately and respectively.

Royal Decree 208/2005, of February 25 regarding electrical and electronic goods and the management of their disposal, establishes that manufacturers must assume the costs of managing the waste generated after the use of these kinds of goods placed on the market after August 13, 2005. At the date of preparation of these annual accounts the design and implementation by the authorities of control and monitoring procedures in this respect had yet to be defined. This also affects equipment ceded to customers under long term supply agreements. As of December 31, 2005, the Group has made no provision in this respect as the liability accrued at that date was not significant (Note 3.k).

The Royal Decree also establishes the system for meeting the costs of managing the waste disposal of electrical and electronic goods placed on the market prior to August 13, 2005. For these goods, the costs of recycling the waste produced each year will be met, in general, by the manufacturers of the equipment that replaces these. In 2005, no costs were accrued in this respect.

31. Reconciliation of 2004 opening and closing balances

IFRS 1 stipulates that the first set of consolidated financial statements prepared under IFRS include a reconciliation of equity in the opening and closing balance sheets for the immediately preceding financial year, with equity at the end of the preceding year and beginning of the comparative period to which these annual accounts refer, respectively, prepared in accordance with Spanish generally accepted accounting principles and standards ("Spanish GAAP") in the case of the Group.



Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo Azkoyen ha presentado sus cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- *Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles.*
- *Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.*
- *Ajustes: cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.*
- *Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.*

IFRS 1 also requires the reconciliation of income for the comparative period with income for the same period prepared in accordance with local accounting principles and standards.

2005 is the first year for which the Azkoyen Group has presented its consolidated annual accounts in accordance with IFRS. The last consolidated annual accounts presented in accordance with Spanish GAAP were those for the year ended December 31, 2004, so the date of transition to IFRS is January 1, 2004.

The reconciliation of the balances of the consolidated balance sheet and of the consolidated profit and loss account is included below with the following definitions:

- Closing balances: those that figure in the Group's consolidated annual accounts prepared according to Spanish GAAP.
- Reclassifications: changes originating from the new way of presenting the financial statements under IFRS.
- Adjustments: changes originating from modifications in valuation criteria and accounting policies as a result of the application of IFRS.
- Opening balances: those resulting from taking into account the effect of adjustments and reclassifications on the closing balances.





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

31.1. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 -Activo

31.1. Consolidated balance sheet: reconciliation at January 31.1, 2004 - Assets

ACTIVO	Miles de Euros / Thousands of Euros			Ref.	ASSETS
	Saldos de Cierre	Ajustes y Reclasificación	Saldos de Apertura		
	Closing balance	Adjustments and reclassifications	Opening balance	Footnote	
Activo no corriente					Non-current assets
Fondo de comercio	961	(961)	-	a)	Goodwill
Otros activos intangibles	5.662	(5.563)	99	b)	Other intangible assets
Inmovilizado material	44.131	6.442	50.573	b)	Property, plant and equipment
Inversiones financieras a largo plazo	8	-	8		Non-current financial investments
Impuestos diferidos	8.740	8.360	17.100	c)	Deferred tax
Otros activos no corrientes	1.668	(617)	1.051	a) b) d) e)	Other non-current assets
Activo corriente					Current assets
Existencias	17.838	-	17.838		Inventories
Otros activos financieros a corto plazo:					Other current financial assets:
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29.780	(3.587)	26.193	c)	Trade and other accounts receivable
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.306	-	3.306		Cash and cash equivalents
Otros activos corrientes	1.562	(1.217)	345	e)	Other current assets
Total activo	113.656	2.857	116.513		Total assets

Los principales ajustes y reclasificaciones del activo y del pasivo son como siguen:

a) Fondo de Comercio

Se ha ajustado el Fondo de Comercio generado en la adquisición de la sociedad Cafelce, S.L. (posteriormente absorbida) por entender que no cumple los requisitos NIIF para su consideración como tal, traspasándose a Inmovilizado Material un importe de 366 miles de euros, correspondiente al ajuste necesario para poner sus edificios a valor razonable en el momento de la adquisición de dicha sociedad.

b) Contratos de arrendamiento financiero

De acuerdo con NIC 16, diversos arrendamientos financieros se han reclasificado al epígrafe "Inmovilizado material" por importe neto de 5.563 miles de euros.

Asimismo, los gastos a distribuir en varios ejercicios (569 miles de euros) asociados a estos contratos se reclasifican minorando las cuotas pendientes de vencimiento que figuran registradas en "Deudas con entidades de crédito".

The main adjustments and reclassifications to assets and liabilities are as follows:

a) Goodwill

The goodwill generated on the acquisition of Cafelce, S.L. (subsequently absorbed) does not meet IFRS requirements to be considered as such, and accordingly 366 thousand euros have been transferred to property, plant and equipment in relation to the adjustment necessary to measure its buildings at fair value at the time of acquisition.

b) Finance leases

In accordance with IAS 16, various finance leases have been reclassified as property, plant and equipment in a net amount of 5,563 thousand euros.

In addition, the deferred expenses (569 thousand euros) associated with these leases have been reclassified as a reduction of the outstanding instalments recorded under "Borrowings".



c) Impuestos diferidos

Grupo Azkoyen ha registrado los impuestos diferidos derivados, en general, de los diversos ajustes de conversión a NIIF. Asimismo, ha registrado créditos fiscales pendientes de aplicación a dicha fecha y no registrados por 6.748 miles de euros y que cumplen con normativa NIIF para su reconocimiento.

Por último, se han reclasificado a este epígrafe impuestos diferidos anticipados que en normativa local figuraban dentro de "Otros activos financieros a corto plazo".

d) Acciones Propias

Las acciones propias han sido reclasificadas como menor importe del Patrimonio Neto atribuible a accionistas.

e) Gastos anticipados

Se ha reclasificado a "Otros activos no corrientes" 1.051 miles de euros que corresponden a la parte que se devengará a largo plazo de los importes en efectivo satisfechos a clientes a la firma de contratos de suministro plurianuales y que, bajo normativa local, figuraban dentro de "Otros activos corrientes".

f) Provisiones por compromisos laborales

Dentro de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" se incluía una provisión de 6.249 miles de euros para hacer frente a los importes derivados de un plan de acomodación de la plantilla que finalmente se llevó a cabo durante 2004. Si bien, al 31 de diciembre de 2003, esta provisión era aceptable bajo principios contables locales, no cumplía con los requisitos exigidos por las NIIF para ser considerada una obligación a dicha fecha. Consecuentemente se ha ajustado dicha provisión.

g) Conciliación del Patrimonio Neto

Una conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2004 según NIIF y según principios locales es como sigue:

	Miles de euros
Patrimonio de acuerdo con principios locales	56.014
1. Cancelación fondo de comercio Cafelce, S.L.	(386)
2. Clasificación de las acciones propias	(1.099)
3. Provisión reestructuración personal	4.062
4. Créditos fiscales	6.748
5. Otros, neto	2
Patrimonio de acuerdo con NIIF	65.341

c) Deferred tax

Azkoyen Group has recorded deferred tax originating, in general, from various adjustments made on adoption of IFRS. It has also recorded tax credits that were unused and not recorded at that date in an amount of 6,748 thousand euros that satisfy IFRS regulations for their recognition.

Finally, prepaid deferred taxes that were recorded under "Other short term financial assets" under Spanish GAAP have been reclassified under this caption.

d) Treasury stock

Treasury stock has been reclassified as a reduction of Equity attributable to shareholders.

e) Prepaid expenses

Some 1,051 thousand euros corresponding to the non-current portion of cash amounts paid to customers on the signing of long term supply contracts have been reclassified under "Other non-current assets". Under Spanish GAAP these were recorded under "Other current assets".

f) Provisions for social commitments

"Trade and other accounts payable" includes a provision for 6,249 thousand euros in respect of amounts originating from a workforce reduction plan that was finally implemented in 2004. Although at December 31, 2003, this provision was acceptable under Spanish GAAP, it did not meet IFRS requirements for treatment as a liability at that date. Accordingly, this provision has been adjusted.

g) Reconciliation of Equity

The reconciliation of equity at January 1, 2004 according to IFRS and according to Spanish GAAP is as follows:

	Thousands of euros
Equity according to Spanish GAAP	56,014
1. Cancellation of goodwill from Cafelce, S.L.	(386)
2. Reclassification of treasury stock	(1,099)
3. Provision for workforce reduction	4,062
4. Tax credits	6,748
5. Others, net	2
Equity according to IFRS	65,341





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

31.2. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 - Pasivo

31.2. Consolidated balance sheet: reconciliation at January 1, 2004 - Liabilities

Miles de Euros / Thousands of Euros				
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Saldo de Cierre	Ajustes y Reclasificación	Saldo de Apertura	Ref.
LIABILITIES AND EQUITY	Closing balance	Adjustments and reclassifications	Opening balance	Footnote
Patrimonio Neto				Equity
Capital social	12.803	-	12.803	Share capital
Prima de emisión	-	-	-	Share premium
Reservas y resultado	43.109	10.426	53.535	a), c) y f) Reserves and income
Acciones propias	-	(1.099)	(1.099)	d) Treasury stock
Ajustes en patrimonio por valoración	102	-	102	Equity valuation adjustments
Total patrimonio neto	56.014	9.327	65.341	Total equity
Pasivo no corriente				Non-current liabilities
Provisiones a largo plazo	5.289	-	5.289	Non-current provisions
Deudas con entidades de crédito	5.889	(67)	5.822	b) Borrowings
Otros pasivos financieros a largo plazo	3.974	-	3.974	Other non-current financial liabilities
Ingresos diferidos	683	-	683	Deferred revenue
Impuestos diferidos	-	128	128	c) Deferred tax
Pasivo corriente				Current liabilities
Deudas con entidades de crédito	15.044	34	15.078	b) Borrowings
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26.763	(6.565)	20.198	f) Trade and other accounts payable
Total patrimonio neto y pasivo	113.656	2.857	116.513	Total equity and liabilities

Los ajustes y reclasificaciones del pasivo y patrimonio neto más significativos se explican en 31.1.

The most significant adjustments and reclassifications to liabilities and equity are explained in Note 31.1.

31.3. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2005 - Activo

31.3. Consolidated balance sheet: reconciliation at January 1, 2005 - Assets

Los principales ajustes y reclasificaciones del activo y del pasivo son como siguen:

The main adjustments and reclassifications to assets and liabilities are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros				
ACTIVO	Saldo de Cierre	Ajustes y Reclasificación	Saldo de Apertura	Ref.
ASSETS	Closing balance	Adjustments and reclassifications	Opening balance	Footnote
Activo no corriente				Non-current assets
Fondo de comercio	859	(859)	-	a) Goodwill
Otros activos intangibles	6.998	(5.419)	1.579	b) Other intangible assets
Inmovilizado material	40.737	6.221	46.958	b) Property, plant and equipment
Inversiones financieras a largo plazo	8	-	8	Non-current financial investments
Impuestos diferidos	11.240	8.473	19.713	c) Deferred tax
Otros activos no corrientes	1.203	64	1.267	b), d) Other non-current assets
Activo corriente				Current assets
Existencias	20.436	-	20.436	Inventories
Otros activos financieros a corto plazo:				Other current financial assets:
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	33.346	(1.349)	31.997	c) Trade and other accounts receivable
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.113	-	1.113	Cash and cash equivalents
Otros activos corrientes	1.740	(1.293)	447	e) Other current assets
Total activo	117.680	5.838	123.518	Total assets



a) Fondo de Comercio

Se ha ajustado el Fondo de Comercio surgido en la compra de Cafelce, S.L. y pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2004, dado que no cumple los requisitos NIIF, traspasándose a Inmovilizado Material 366 miles de euros, como ajuste necesario para valorar sus edificios al valor razonable a la fecha de compra.

b) Contratos de arrendamiento financiero

Se han traspasado a las distintas cuentas del inmovilizado material los contratos de arrendamiento financiero que bajo normativa local se registraban como activos intangibles. Los importes han sido de 5.840 miles de euros de coste y 421 miles de amortización acumulada.

Por otro lado, los gastos financieros no devengados (422 miles de euros) de los contratos de leasing y que se recogen como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" bajo normativa local en "Otros activos no corrientes", se registran bajo NIIF minorando las cuotas a pagar no vencidas registradas en "Deudas con entidades de crédito".

c) Impuestos diferidos

En la conciliación de este epígrafe figuran 7.052 miles de euros por créditos fiscales pendientes de aplicación que cumplen la normativa NIIF para su reconocimiento, así como determinados impuestos anticipados que figuraban registrados bajo normativa local en "Otros activos financieros a corto plazo" por 1.232 miles de euros. Asimismo, Grupo Azkoyen ha registrado los impuestos diferidos derivados de los diversos ajustes por conversión a NIIF.

d) Acciones propias

Las acciones propias se han reclasificado como una minoración del patrimonio neto atribuible. El coste de las acciones propias era de 1.099 miles de euros, habiendo constituido una provisión con cargo a reservas de 318 miles de euros.

e) Gastos anticipados

Desde "Otros activos corrientes" a "Otros activos no corrientes" se han reclasificado 1.182 miles de euros, correspondientes a la parte que se devengará a largo plazo del efectivo entregado a clientes dentro de contratos de suministro plurianuales de café.

a) Goodwill

The goodwill generated on the acquisition of Cafelce, S.L. and pending amortisation at December 31, 2004 does not meet IFRS requirements to be considered as such, and accordingly 366 thousand euros have been reclassified under property, plant and equipment in relation to the adjustment necessary to measure its buildings at fair value at the date of acquisition.

b) Finance leases

Finance leases recorded as intangible assets under Spanish GAAP were reclassified under the various property, plant and equipment accounts. The corresponding amounts were 5,840 thousand euros of cost and 421 thousand euros of accumulated amortisation.

Unaccrued financial expenses (422 thousand euros) on lease contracts which were recorded as "Deferred expenses" under Spanish GAAP in "Non-current assets" are recorded under IFRS as a reduction in the pending instalments payable recorded in "Borrowings".

c) Deferred tax

The reconciliation of this caption includes 7,052 thousand euros in relation to unused tax credits that meet IFRS recognition regulations and 1,232 thousand euros of prepaid taxes that are recorded in "Other short term financial assets" under Spanish GAAP. In addition, the Azkoyen Group has recorded deferred tax originating from various adjustments made on adoption of IFRS.

d) Treasury stock

Treasury stock has been reclassified as a reduction of attributable equity. The cost of treasury stock was 1,099 thousand euros. A provision was taken against reserves for 318 thousand euros.

e) Prepaid expenses

Some 1,182 thousand euros corresponding to the non-current portion of cash paid to customers under long term coffee supply contracts have been reclassified under "Other non-current assets" from "Other current assets".





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2005

f) Cancelación del patrimonio neto al 1 de enero de 2005 según NIIF y según principios contables locales

f) Reconciliation of equity at January 1, 2005 according to IFRS and according to Spanish GAAP

	Miles de euros / Thousands of Euros			
	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Total	
	Capital and reserves	Income for the year	Total	
Patrimonio de acuerdo con principios locales	55.692	7.027	62.719	Equity under Spanish GAAP
1. Cancelación Fondo de Comercio	(386)	66	(320)	1. Cancellation of goodwill
2. Clasificación de las acciones propias	(781)	-	(781)	2. Classification of treasury stock
3. Provisión reestructuración de personal	4.062	(4.062)	-	3. Provision for workforce reduction
4. Créditos fiscales	6.748	304	7.052	4. Tax credits
5. Otros, neto	2	(19)	(17)	5. Others, net
Patrimonio de acuerdo con NIIF	65.337	3.316	68.653	Equity under IFRS

31.4. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2005 - Pasivo -

31.4. Consolidated balance sheet: reconciliation at January 1, 2005 - Liabilities

	Miles de Euros / Thousands of Euros				
	Cierre	Ajustes y Reclasificaciones	Apertura	Ref.	
	Closing balance	Adjustments and reclassifications	Opening balance	Footnote	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
LIABILITIES AND EQUITY					
Patrimonio neto					Equity
Capital social	12.803	-	12.803		Share capital
Reservas y resultado	49.818	7.033	56.851	a), c) y d)	Reserves and income
Acciones propias	-	(1.099)	(1.099)	d)	Treasury stock
Ajustes en patrimonio por valoración	98	-	98		Equity valuation adjustments
Total patrimonio neto	62.719	5.934	68.653		Total equity
Pasivo no corriente					Non-current liabilities
Provisiones a largo plazo	5.355	-	5.355		Non-current provisions
Deudas con entidades de crédito	5.455	(89)	5.366		Borrowings
Otros pasivos financieros a largo plazo	6.051	-	6.051		Other non-current financial liabilities
Ingresos diferidos	632	-	632		Deferred revenue
Impuestos diferidos	-	128	128		Deferred tax
Pasivo corriente					Current liabilities
Deuda con entidades de crédito	18.035	69	18.104		Borrowings
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.433	(204)	19.229		Trade and other accounts payable
Total patrimonio neto y pasivo	117.680	5.838	123.518		Total equity and liabilities



31.5. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

31.5. Consolidated profit and loss account for 2004

Miles de Euros / Thousands of Euros				
Principios españoles	Efecto de los cambios	NIIF		
Spanish GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS		
Operaciones continuadas:			Continuing operations:	
Importe neto de la cifra de negocios	125.058	-	125.058	Net turnover
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.148	(84)	1.064	+/- variation in inventories of finished products and products in production
Aprovisionamientos	(62.223)	(324)	(62.547)	Procurements
Otros ingresos de explotación	642	-	642	Other operating revenue
Subvenciones de capital transferidas al resultado	-	51	51	Capital grants taken to income
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado- (Pérdidas)	-	-	-	Profit (loss) on disposals of P,P&E
Gastos de personal	(30.356)	(5.729)	(36.085)	Personnel expenses
Dotación a la amortización	(8.753)	(129)	(8.882)	Depreciation and amortisation
Otros gastos de explotación	(18.134)	18	(18.116)	Other operating expenses
Variaciones de las provisiones de tráfico	(477)	954	477	Variation in operating provisions
	6.905	(5.243)	1.662	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	Income (loss) of equity accounted entities
Ingresos financieros	475	-	475	Finance revenue
Gastos financieros	(986)	(330)	(1.316)	Finance expense
Amortización fondo de comercio/Diferencias negativas de consolidación	(102)	102	-	Amortisation of goodwill
Resultados extraordinarios	679	(679)	-	Extraordinary income (loss)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.971	(6.150)	821	INCOME (LOSS) BEFORE TAXES
Impuestos sobre las ganancias	56	2.439	2.495	Corporate income tax
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	7.027	(3.711)	3.316	INCOME (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS
Operaciones interrumpidas				Discontinued operations
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	-	-	-	Income (loss) for the year from discontinued operations
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.027	(3.711)	3.316	INCOME (LOSS) FOR THE YEAR
Atribuible a				Attributable to
Accionistas de la Sociedad dominante	7.027	(3.711)	3.316	Parent Company shareholders
Intereses minoritarios	-	-	-	Minority interests

31.6. Explanation added for translation to English

These consolidated financial statements are presented on the basis of IFRSs, as adopted by the European Union. Certain accounting practices applied by the Company that conform with IFRSs may not conform with other generally accepted accounting principles.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I

Sociedades dependientes integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2005

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en las tenedoras	Miles de Euros				Resultados Ejercicio (*)
						Datos de la Entidad Participada				
						Activos	Pasivos	Patrimonio		
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	Sociedad dominante	N/A	42.694	22.312	20.382		273
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de máquinas tabaco, vending y hostelería	Participada al 100% por la sociedad dominante	12.934	39.900	18.283	21.617		(81)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Taluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarra)	Comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería así como la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector	Participada al 100% por la sociedad dominante	10.412	37.601	13.704	23.887		254
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de productos de medios de pago	Participada al 100% por la sociedad dominante	7.236	85.132	55.710	29.422		941
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A.	2.540	10.047	7.508	2.539		(315)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.893	3.961	1.597	2.364		(271)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm- Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A	(608)	1.178	1.678	(611)		(583)
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A	48	1.131	965	48		(365)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.700	18.160	3.601	14.559		1.358

(*) Incluidas dentro de la columna "Patrimonio".

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

ANNEX I

Subsidiaries integrated in the Azkoyen Group at December 31, 2005



Name	Audit firm	Registered office	Line of business	Shareholding	Thousands of Euros			
					Net book value in holders' books	Assets	Liabilities	Equity
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	The rendering of all types of financial, administrative, and managerial services to subsidiaries.	Parent Company	N/A	42,694	22,312	20,382
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Manufacture and sale of cigarette, vending and catering machines	100% owned by the Parent Company	12,934	39,900	18,283	21,617
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Talunxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarra)	Sale of machines for use in the catering sector and the preparation and sale of coffee and other catering sector products.	100% owned by the Parent Company	10,412	37,601	13,704	23,897
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the Parent Company	7,236	85,132	55,710	29,422
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albaraque, Rio de Mouro, Lisbon (Portugal)	Commercial	100% owned by Azkoyen Hostelería, S.A.	2,540	10,047	7,508	2,539
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK)	Commercial	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	1,853	3,961	1,597	2,364
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm-Ostwald Strasse OF, 53721 Siegburg (Germany)	Commercial	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(608)	1,178	1,678	(611)
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Commercial	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	48	1,131	965	48
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,700	18,160	3,601	14,559
								1,358

(*) Included in the "equity" column.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Evolución de los negocios y la situación de la sociedad

En el ejercicio de 2005 el hecho más significativo y destacado fue la adquisición de la sociedad italiana Coges, Spa, que ya se anunció en la pasada Junta General de Accionistas. Esta sociedad italiana está considerada como el líder en Italia y Europa en el desarrollo, producción y distribución de sistemas de pago “cashless” (tarjetas y llaves electrónicas) para máquinas vending. COGES fábrica también otros medios de pago tales como monederos, lectores de billetes y sistemas de control de presencia y de acceso a edificios.

Esta operación corporativa es un reflejo de la orientación estratégica del grupo, cuyo objetivo es alcanzar una posición relevante en aquellos mercados en proceso de consolidación en los que Azkoyen ya tiene una presencia significativa, bien a través de crecimiento orgánico o de acuerdos con otras compañías.

Esta adquisición está generando importantes sinergias industriales y comerciales y permite a Azkoyen completar su gama de productos y alcanzar una posición de liderazgo en Europa en el sector de medios de pago, con una facturación estimada de € 50 millones. Desde el momento de la adquisición, Azkoyen tiene una significativa presencia comercial en los cinco mercados europeos más importantes (España, Italia, Francia, Alemania y Reino Unido) y es líder absoluto en sus dos mercados de origen, España e Italia.

Las claves de la evolución de Azkoyen están en el crecimiento de las ventas experimentado por las líneas de “vending” y “maquinaria e instalaciones”, que compensan la situación de “máquinas de tabaco”, que ha estado afectada por la presión legislativa sobre el consumo de tabaco en los mercados europeos y especialmente en España. Situación que ha cambiado una vez aprobada la ley y aclarado las dudas existentes sobre áreas locales en los que se permite fumar y vender tabaco.

La sociedad ha realizado durante el ejercicio los gastos e inversiones necesarios para preservar el medio ambiente, cuyo detalle figura en las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2005.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han producido hechos significativos desde la fecha de cierre del ejercicio. Solamente, cabe señalar que las expectativas previstas se están cumpliendo.

Evolución previsible de la sociedad

El plan estratégico presentado por la sociedad para el periodo 2005-2007 sigue plenamente vigente. En él se prevén crecimientos importantes tanto en ventas como en resultados.

Las líneas de “Medios de Pago”, gracias a la compra de Coges y las de “Hostelería” y Vending serán los motores de crecimiento en los próximos años.

Sigue siendo un objetivo prioritario para el grupo conseguir mayor presencia en los mercados internacionales.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

El área de I+D+i viene siendo clave dentro de las actividades del Grupo. Durante el ejercicio 2005 se han destinado recursos a este concepto por importe de 5,6 miles de euros que supone un 4.7 % de las ventas



Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio se han adquirido 441.161 acciones de la sociedad dominante que, junto a las 264.333 que ya tenía la sociedad a principio del ejercicio, y 220 recibidas en la ampliación de capital liberada del ejercicio, y la utilización de 700.000 como parte del pago de Coges, dan un saldo a 31 de diciembre de 2005 de 5.714 acciones.

Principales riesgos asociados a la actividad

Las actividades del Grupo y por tanto sus operaciones y resultados están sujetas a riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todos caso a factores como la situación macroeconómica, cambios normativos y desempeño de los competidores.

No existen riesgos significativos en cuanto a los tipos de cambio ya que la mayoría de las operaciones se hacen en Euros.

En lo referente a la posible evolución de los tipos de interés el Grupo tiene concertados préstamos a tipos de interés variable.

Uso de instrumentos financieros por el grupo

El Grupo Azkoyen sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgos en la variación de los tipos de interés cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

A 31 de Diciembre de 2005 el Grupo tenía vigentes contratos de cobertura sobre tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo. El importe nominal de estos contratos era de 32.600 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y con vencimiento final en 2011.





Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Business performance and Group situation

The main highlight of 2005 was the acquisition of Italian company Coges, Spa, already announced at last year's General Shareholders' Meeting. Coges, Spa is the Italian and European leader in the design, production and sale of cashless payment systems (electronic cards and keys) for vending machines. The company also manufactures other payment systems, such as automatic acceptance of coins and bills recognition systems, and building access control and presence recording systems.

This move clearly demonstrates the Group's strategic aim of achieving a leading position in consolidating markets where Azkoyen has a significant presence, either through organic growth or agreements with other companies.

The acquisition is producing sizeable industrial and commercial synergies and enabling Azkoyen to round off its product range and become the European leader in payment systems, with estimated revenues of 50 million euros. With this new acquisition, Azkoyen now has a strong commercial presence in Europe's five largest markets (Spain, Italy, France, Germany and the UK) and is the leader in its two home markets, Spain and Italy.

Driving Azkoyen's performance is revenue growth in its "Vending Machines" and "Machines and Installations" business lines, which offset the performance of the "Cigarette Machines" line, which has been hampered by legal pressure against smoking in Europe in general and Spain in particular. The situation has become clearer now that the law has been enacted and questions have been answered regarding which establishments may allow smoking and are authorised to sell cigarettes.

During the year, Azkoyen made the pertinent expenditure and investment to protect the environment (see the notes to the consolidated annual financial statements for 2005 for details).

Events after the balance sheet close

No significant events have taken place since the year end to the date of this Management Report. We would add, however, that Management's forecasts are being met.

Outlook for 2006 and 2007

The Company's 2005-2007 Strategic Plan remains intact, calling for sharp growth in both revenues and earnings.

The "Payment Systems", thanks to the acquisition of Coges, and the "Catering" and "Vending" lines should be the Company's main growth drivers in the next few years. Meanwhile, expanding its international presence is still one of the Group's top priorities.

R&D activities

RD&i continues to play an important role in the Group's activities. In 2005, Azkoyen spent 5.6 thousand euros on these activities, representing 4.7% of revenues.

Acquisition of treasury shares

During the year, the Company acquired 441,161 treasury shares, which, coupled with the 264,333 already held at the beginning of the year, the 220 received via the scrip issues and the 700,000 used to pay for Coges, leave a balance at 31 December 2005 of 5,714 shares.

Main business risks

The Group's activities and, therefore its operations and earnings, are subject to the risks inherent in its operating environment. Broadly speaking, these entail the macroeconomic situation, changes in regulations and legislation, and the performance of competitors.



There is hardly any foreign exchange rate risk as the bulk of the Company's transactions are carried out in euros.

As for interest-rate trends, the Group has taken out loans at floating rates.

Use of financial instruments

The Azkoyen Group's policy is to enter into hedging contracts to hedge fluctuations in interest rates when market circumstances dictate.

At 31 December 2005, the Group had contracts in force to hedge Euribor interest rates aimed at ensuring a ceiling. The nominal amount of these contracts was 32,600 thousand euros, with semi-annual settlement and final maturity in 2011.

6



Informe Anual de Gobierno Corporativo /
Annual Report of Corporate Government

Informe Anual
Annual Report

‘05



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR EJERCICIO 2005

C.I.F. A -31065618

DENOMINACIÓN SOCIAL:

AZKOYEN, S.A.

DOMICILIO SOCIAL:

AVDA. SAN SILVESTRE S/N

PERALTA 31350 - NAVARRA

ESPAÑA



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha última modificación	Capital social (euros)	Número de acciones
23-06-2005	13.314.600,00	22.191.000

En el caso de que existan distintas clases de acciones, indíquelo en el siguiente cuadro:

Clase	Número de acciones	Nominal unitario
No existen distintas clases de acciones	0	

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
DON RAMON SUÁREZ ZULOAGA	0	1.700.656	7,664
CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	0	1.950.000	8,787
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.104.186	4,976
INVERSIONES IRMU, S.A.	1.072.421	10.000	4,878
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	2.361.248	0	10,641
Doña ANA MARÍA TROYAS CAREAGA	1.115.951	0	5,029
Doña MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	927.056	0	4,178
GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED	1.812.350	0	8,167

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% sobre el capital social
COMPETIBER, S.A.	1.650.664	7,438
VALOR XXI SICAV, S.A.	49.992	0,225
CYCLADIC CATALYST MASTER FUND	1.810.000	8,156
RIT PARTNES PLC	140.000	0,631
FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	100.381	0,452
FIDELITY EUROPEAN FUND	427.151	1,925
FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND	576.654	2,599
CONIRMU, S.L.	10.000	0,045
Total:	4.764.842	



Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos, acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de operación	Descripción de la operación
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	25-08-2005	Se ha descendido el 5% del capital social
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	25-08-2005	Se ha superado el 10% del capital social
CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	25-08-2005	Se ha superado el 5% del capital social

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
Don Miguel Iraburu Elizondo	21-03-2004	01-06-2004	1	0	0
Don Miguel Canalejo Larrainzar	21-03-2004	01-06-2004	4.161	0	0,019
Don Jose Manuel Ayesa Dianda	21-03-2004	01-06-2004	2.200	0	0,010
Don Francisco Javier Tomás Foraster	01-06-2004	01-06-2004	1.040	0	0,005
Don Jorge Galera García Montes	01-06-2004	01-06-2004	0	0	0
Don Arturo Leyte Coello	16-02-2005	16-02-2005	3	750	0,003
COMPETIBER, S.A.	12-09-2005	12-09-2005	1.650.664	0	7,438
Don Eduardo Ramirez Medina	23-06-2005	23-06-2005	0	0	0
Don Rafael Mir Andreu	23-06-2005	23-06-2005	4.394	0	0,020
Don Dimitri Goulandris	16-12-2005	16-12-2005	1	0	0
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	23-06-2005	23-06-2005	1	0	0

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación

Número de acciones directas

Don Bernardo Leyte Cortes	750
Total:	750

% Total del capital social en poder del consejo de administración 7,495



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de opción directos	Número de derechos de opción indirectos	Número de acciones equivalentes	Total sobre el % capital social
--	---------------------------------------	---	---------------------------------	---------------------------------

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:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Doña Ana María Troyas Careaga	Familiar	Hermana de María del Carmen Troyas
Doña María del Carmen Troyas Careaga	Familiar	Hermana de Ana María Troyas
Don Ramón Suárez Zuloaga	Societaria	Don Ramón Suárez Zuloaga es titular directo del 51% del capital Social de COMPETIBER, S.A.
Don Ramón Suárez Zuloaga	Societaria	Don Ramón Suárez Zuloaga es titular directo del 51% del capital Social de VALOR XXI SICAV, S.A.
Don Ramón Suárez Zuloaga	Familiar	Don Ignacio Suarez Zuloaga Gáldiz es hijo de Don Ramón Suarez Zuloaga

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, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
--	------------------	-------------------

A.6. Indique los pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la sociedad:

Intervenientes pacto parasocial	% del capital social	Breve descripción del pacto
---------------------------------	----------------------	-----------------------------

Indique, en su caso, las acciones concertadas existentes entre los accionistas de su empresa y que sean conocidas por la sociedad:

Intervenientes acción concertada	% del capital social afectado	Breve descripción de la acción concertada
----------------------------------	-------------------------------	---

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente.



A.7. Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores:

Nombre o denominación social
Observaciones

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 (*)	% sobre el capital social
5.714	0	0,026

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total	

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, realizadas durante el ejercicio:

Fecha	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% sobre el capital social
01-01-2005	264.333	0	1,240
13-06-2005	432.452	0	2,030
15-07-2005	691.559	0	3,240
19-07-2005	705.494	0	3,310
20-07-2005	5.494	700.000	3,310
29-07-2005	5.494	0	0,030

Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera (en miles de euros)	0
---	---



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

A.9. Detalle las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la junta al consejo de administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

Las adquisiciones de acciones propias descritas en el apartado A.8 fueron autorizadas por acuerdos de la Junta General, adoptados en sus reuniones celebradas el 23 de junio de 2005 y 1 de junio de 2004, en las que se adoptaron los siguientes acuerdos:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 1 de junio de 2004: "AUTORIZAR al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las Sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier otro título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y Disposición Adicional Primera punto 2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y que se enuncian seguidamente:

-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 5 por 100 del capital social.

-Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3ª del artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas, legal o estatutariamente, indisponibles.

-Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.

-Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas y al 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 y con cumplimiento de las condiciones previstas en este acuerdo.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas."

Acuerdo adoptado por la Junta General de 23 de junio de 2005:

"AUTORIZAR al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las Sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier otro título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y Disposición Adicional Primera punto 2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y que se enuncian seguidamente:

-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 5 por 100 del capital social.

-Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3ª del artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas, legal o estatutariamente, indisponibles.



-Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
 -Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas y al 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 y con cumplimiento de las condiciones previstas en este acuerdo.
 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 auto-cartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas”.

A.10. Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

No existen restricciones ni legales ni estatutarias al derecho de voto y a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

B ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	3



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.2. Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO		PRESIDENTE	21-03-04	01-06-04	COOPTACION
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA		VICEPRESIDENTE	21-03-04	01-06-04	COOPTACION
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR		CONSEJERO	21-03-04	01-06-04	COOPTACION
DON JORGE GALERA GARCIA MONTES		CONSEJERO	01-06-04	01-06-04	Nombramiento por Junta General
DON FRANCISCO JAVIER TOMÁS FORASTER		CONSEJERO	01-06-04	01-06-04	Nombramiento por Junta General
DON ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO	16-02-05	16-02-05	COOPTACIÓN
COMPETIBER, S.A.	DON IGNACIO SUAREZ ZULOAGA GALDIZ	CONSEJERO	12-09-05	12-09-05	COOPTACION
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA		CONSEJERO	23-06-05	23-06-05	Nombramiento por Junta General
DON RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO	23-06-05	23-06-05	Nombramiento por Junta General
DON DIMITRI GOULANDRIS QMC		CONSEJERO	16-12-05	16-12-05	COOPTACION
DIRECTORSHIPS, S.L.	DON JACOBO LLANZA FIGUEROA	CONSEJERO	23-06-05	23-06-05	Nombramiento por Junta General

Número Total de Consejeros

11

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el consejo de administración:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha de baja
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA	16-02-2005
DON JACOBO LLANZA FIGUEROA	23-06-2005
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	12-09-2005
DON ANGEL BEGES LOBERA	12-09-2005



B.1.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO		Presidente

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON ARTURO LEYTE COELLO		TROYAS CAREAGA
COMPETIBER, S.A.		MARIA DEL CARMEN
DON DIMITRI GOULANDRIS		COMPETIBER, S.A.
		CYCLADIC CAPITAL
QMC DIRECTORSHIP, S.L.		MANAGEMENT LIMITED
		QMC DEVELOPMENT
		CAPITAL FUND, PLC.

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INGENIERO INDUSTRIAL
DON JORGE GALERA GARCÍA MONTES	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
DON FRANCISCO JAVIER TOMÁS FORASTER	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
DON JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA		
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
DON RAFAEL MIR ANDREU	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
---	--



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del Consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
DON JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA	25/08/2005	Consejero Externo Dominical	Consejero Externo Independiente

B.1.4. Indique si la calificación de los consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con la distribución prevista en el reglamento del consejo:

La calificación de los consejeros ha sido realizada atendiendo al contenido del Reglamento del Consejo de Administración.

B.1.5. Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del Consejero	Breve descripción
---	--------------------------

B.1.6. 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:

Nombre o Denominación Social del consejero	Denominación Social de la Entidad del Grupo	Cargo
Don José Manuel Ayesa Dianda	Azkoyen Medios de Pago, SAU.	Administrador Mancomunado
Don José Manuel Ayesa Dianda	Azkoyen Hostelería, SAU.	Administrador Mancomunado
Don José Manuel Ayesa Dianda Don Rafael Mir Andreu	Azkoyen Industrial, SAU. CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa Sociedade Unipessoal	Administrador Mancomunado Administrador Único



B.1.7. Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Entidad cotizada	Cargo
DON MIGUEL CANALEJO LARRAÍNZA	TELEFONICA MOVILES, S.A.	CONSEJERO
DON MIGUEL CANALEJO LARRAÍNZA	UNIÓN FENOSA, S.A.	CONSEJERO
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO	TELECINCO, S.A.	CONSEJERO

B.1.8. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	350
Retribución variable	0
Dietas	350
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total:	700

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Primas de seguros de vida	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades de grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
<i>Retribución fija</i>	
<i>Retribución variable</i>	
<i>Dietas</i>	
<i>Atenciones Estatutarias</i>	
<i>Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros</i>	
<i>Otros</i>	
Total:	

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
<i>Anticipos</i>	
<i>Créditos concedidos</i>	
<i>Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones</i>	
<i>Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas</i>	
<i>Primas de seguros de vida</i>	
<i>Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros</i>	

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
<i>Ejecutivos</i>	118	0
<i>Externos Dominicales</i>	173	0
<i>Externos Independientes</i>	409	0
<i>Otros Externos</i>	0	0
Total:	700	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante :

<i>Remuneración total consejeros (en miles de euros)</i>	700
<i>Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)</i>	32,090



B.1.9. 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	Cargo
Don José Miguel Zugaldía Ainaga	Director General
Don Jesús Baztán Oiza	Director Industrial Corporativo
Don Paul Ballard	Director de Estrategia Corporativa
Don Francisco Ruiz Chacón	Director Comercial de Azkoyen Hostelería
Don Miguel Ángel Maiza Echavarri	Director Comercial de Azkoyen Industrial y Azkoyen Medios de Pago, S.A.
Don Francisco Vera Urdaci	Director Financiero Corporativo
Don Francisco Javier García Zabalegui	Director de I+D Corporativo
Don Luís Villafranca Rodríguez	Director de Sistemas de Información
Don José Joaquín Jaurrieta Díaz de Cerio	Director de RR.HH. (hasta Diciembre 2005)
Don Thomas Spang	Director de compras corporativo
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	
1.341	

B.1.10. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios		1
Órgano que autoriza las cláusulas	Consejo de Administración	Junta General
	X	
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI	NO
		X

B.1.11. Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del consejo de administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

La remuneración de los Consejeros se regula en el artículo 17 de los Estatutos Sociales y 23 del Reglamento del Consejo de Administración.

Tal remuneración se compone de los siguientes conceptos: asignación fija anual y participación en beneficios. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo y por el primero de los conceptos anteriores, será fijada por la Junta General, incrementándose cada año según el Índice de Precios al Consumo o índice equivalente salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de participación en beneficios, será fijada por la Junta General entre el mínimo de un uno por ciento y el máximo del diez por ciento de los beneficios netos obtenidos por el Grupo Grupo Consolidado durante el ejercicio económico inmediatamente anterior, aprobados por la Junta General.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Corresponderá al Consejo la distribución de los importes referidos entre los administradores, en la forma, momento y proporción que libremente determine, de acuerdo siempre con lo previsto en los Estatutos, y previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración percibirán también dietas por asistencia a cada sesión de los Órganos de Administración de la Sociedad y sus Comités. La cuantía, global y anual, que percibirán todos los miembros del Consejo en concepto de dieta será, como máximo, el importe que, de conformidad con el párrafo anterior, se determine para todo el Consejo como asignación fija. El Consejo de Administración podrá, dentro de este límite, establecer la cuantía total de las dietas y su distribución entre los administradores en concepto de asistencia a cada una de las sesiones de los Órganos de Administración y Comités a que pertenezcan.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas, la remuneración por el concepto de participación en beneficios, sólo podrán percibirla los administradores, después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.

Con independencia de la retribución contemplada en el apartado anterior, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a administradores. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada administrador, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal directivo y otros empleados de la Empresa.

Los administradores podrán renunciar total o parcialmente a la retribución que le corresponda por los distintos conceptos referidos en los apartados 1 y 2 del artículo 17 de los Estatutos Sociales.

Tanto el Consejo como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, deberán ponderar los rendimientos de la Sociedad y respecto de cada Consejero, los cargos que desempeñe, su dedicación efectiva, su asistencia a las reuniones de los órganos sociales y el tipo de consejero de que se trate, procurando que en el caso de los Consejeros cuya vinculación con la Sociedad se circunscribe exclusivamente a su condición de miembros del Consejo, que la retribución incentive su dedicación sin constituir un obstáculo para su independencia, no teniendo este tipo de Consejeros ninguna otra remuneración.

El cargo de Consejero será compatible con cualquier otro cargo o función ejecutiva en la Sociedad de la que derive una retribución distinta de la que perciba en su condición de Consejero, debiendo tener pleno conocimiento de dichas otras funciones y de sus remuneraciones correspondientes la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, garantizándose así el principio de transparencia respecto de la retribución de los Consejeros por todos los conceptos que procedan.

Los miembros del Consejo de Administración podrán percibir otra remuneración en razón de la relación profesional o laboral que mantengan con la Compañía.

La Junta General celebrada el día 23 de junio de 2005 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 350.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija.



Igualmente, la Junta General celebrada el 23 de junio de 2005, acordó establecer un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales, siendo sus características principales las siguientes:

i. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en el artículo 17.1 de los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los administradores de la compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 es igual o superior a once (11) euros.

ii. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2007, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.

iii. La remuneración será abonada a los administradores en acciones de AZKOYEN, S.A., y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente a la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, sea aprobada por la Junta General para el ejercicio 2007.

iv. El devengo de la remuneración se producirá a partir del 31 de diciembre de 2007; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se hará efectivo hasta que sea aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2007, debiendo ser establecida la fecha del pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

v. Se establece una prohibición de disponer de las acciones que reciba como consecuencia de este Sistema de Retribución un Consejero en el plazo de dos años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.

vi. El plan de retribución será aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2005, así como a aquéllos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2008, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución"

B.1.12. Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo
COMPETIBER, S.A.	COMPETIBER, S.A.	Don Ignacio Suarez Zuloaga Galdiz, Persona Física Representante del Consejero COMPETIBER, S.A. es Consejero Delegado y Directivo de esta última Entidad.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

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:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción de la relación
Don Jacobo Llanza Figueroa	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	El Consejero es Directivo del accionista significativo
Don Arturo Leyte Coello	Troyas Careaga María del Carmen	El Sr. Leyte ha contraído matrimonio durante el año 2005 con Doña María del Carmen Troyas Careaga
Don Ignacio Suarez-Zuloaga Galdiz	Suarez Zuloaga Ramón	Es hijo del accionista significativo Don Ramón Suarez Zuloaga
Don Dimitri Goulandrís	CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	Don Dimitri Goulandrís es directivo del grupo al que pertenece la entidad CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED

B.1.13. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento del consejo.

B.1.14. Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 15 de los Estatutos Sociales, es competencia de la Junta General el nombramiento, la reelección y la separación de los miembros del Consejo de Administración. Asimismo será el Órgano encargado de ratificar aquellos miembros del Consejo que hubieran sido designados por cooptación.

Respecto del nombramiento, las acciones que voluntariamente se agrupen, hasta constituir una cifra del capital social igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de Vocales del Consejo, tendrá derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo.

Si, durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros, se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.



Conforme a lo expresado en el artículo 6 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que su composición sea la más adecuada para asegurar el eficaz funcionamiento del órgano, tratando en la medida de lo posible, que los Consejeros no ejecutivos sean mayoría respecto de los ejecutivos.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros o las coberturas de vacantes por cooptación que realice el Consejo de Administración, recaerán en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

El Reglamento del Consejo, en su artículo 12, establece que corresponderá a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración, sobre los criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros, y sobre la posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.

B.1.15. Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Según lo dispuesto en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo a través del Presidente o del Secretario, de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de que por la persistencia y entidad del conflicto su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad.

Igualmente, el artículo 24 de dicho Reglamento, establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión 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 mencionado Reglamento.

c) Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fueron nombrados.

d) Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el mencionado artículo 24.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.16. Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SÍ	NO x
----	---------

Medidas para limitar riesgos

B.1.17. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SÍ	NO x
----	---------

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el consejo de administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Adopción de acuerdos

Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría
Todos los acuerdos	Mitad más uno	Mayoría de votos

B.1.18. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SÍ	NO x
----	---------

Descripción de los requisitos

B.1.19. Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SÍ	NO x
----	---------

Materias en las que existe voto de calidad



B.1.20. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

	SÍ x	NO
Edad Límite del Presidente		70
Edad límite consejero delegado		70
Edad límite consejero		70

B.1.21. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

	SÍ	NO x
Número máximo de años de mandato		0

B.1.22. Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el consejo de administración. En su caso, detállelos brevemente.

Los procesos para la delegación de votos en el Consejo de Administración son los generales para cualquier tipo de representación.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 11 de los Estatutos Sociales y en el artículo 7 del Reglamento de la Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales.

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

En aquellos supuestos en que cualquier administrador hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario no Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del dere-



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

cho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas. La delegación podrá incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

El Presidente y el Secretario de la Junta gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos legales imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

Respecto del otorgamiento de representación por medios de comunicación a distancia, el artículo 14 del Reglamento de la Junta General recoge el régimen aplicable previsto, si bien el mismo se encuentra pendiente de desarrollo por el Consejo de Administración, en virtud de las facultades delegadas en su favor por el artículo 14.8.b) del citado Reglamento.

B.1.23. Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	11
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	4
Número de reuniones del Comité de auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	7
Número de reuniones de la comisión de estrategia e inversiones	0
Número de reuniones de la comisión	0



B.1.24. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al consejo están previamente certificadas:

SÍ	NO
	x

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
--------	-------

B.1.25. 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, y la auditoría interna, velan porque las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y porque en definitiva se ajusten estrictamente a los principios y normas contables.

B.1.26. Detalle las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

Según se establece en el artículo 27 del vigente Reglamento del Consejo de Administración, dicho órgano desarrollará cuantas funciones vengan impuestas por el carácter de la Sociedad emisora de valores cotizados. En particular, el Consejo desarrollará, en la forma prevista en el Reglamento del Consejo, las siguientes funciones específicas en relación con el Mercado de Valores:

a) La supervisión de las informaciones públicas periódicas de carácter financiero.

b) La realización de cuantos actos y la adopción de cuantas medidas sean precisas para asegurar la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros, informando, en particular, a los mismos de cuantos hechos, decisiones o circunstancias puedan resultar relevantes para la cotización de las acciones.

c) La realización de cuantos actos y la adopción de cuantas medidas sean precisas para promover una correcta formación de los precios de las acciones de la Sociedad y, en su caso, de sus filiales evitando en particular las manipulaciones y los abusos de información privilegiada.

El Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral y cualquier otra que la prudencia aconseje poner a disposición de los mercados se elaboren con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las Cuentas Anuales y que gocen de la misma fiabilidad que estas últimas.

El Consejo de Administración velará en todo momento por la debida salvaguarda de los datos e informaciones relativos a los valores emitidos por la Sociedad, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales o administrativas.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Asimismo y con el fin de proteger a los inversores y procurar el buen funcionamiento y transparencia de los mercados de valores, el Consejo de Administración aprobó con fecha 25 de junio de 2003 un Reglamento interno de Conducta, por el que se crea la Unidad de Cumplimiento Normativo, que impone la obligación de abstenerse de la preparación o realización de cualquier tipo de prácticas que falseen la libre formación de los precios en los mercados de valores. El texto íntegro del citado Reglamento puede consultarse en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com) y en la de la CNMV (www.cnmv.es).

B.1.27. ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?:

SÍ	NO
	x

B.1.28. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Conforme al contenido del artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración, dicho órgano establecerá, a través de la Comisión de Auditoría y Control, una relación de carácter estable y profesional con el Auditor de Cuentas de la Sociedad, con estricto respeto de su independencia. De igual modo, corresponde a la Comisión de Auditoría y Control (artículo 11.3 del Reglamento del Consejo) la propuesta al Consejo de la designación del auditor de cuentas, así como la supervisión de la auditoría interna. Asimismo es la encargada de mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relaciones con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Las relaciones del Consejo de Administración respecto a los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación son las propias de este órgano, estando sus actos y decisiones basados en la correcta aplicación de los principios de contabilidad y garantía de la calidad en la información económico-financiera.

B.1.29. 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
	x

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	0	0	0
	0,000	0,000	0,000



B.1.30. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

Número de años ininterrumpidos	Sociedad 1	Grupo 1
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	6,250	6,250

B.1.31. Indique las participaciones de los miembros del consejo de administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
--	------------------------------------	-----------------	-------------------

B.1.32. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ	NO
x	

Detalle el procedimiento

El artículo 15 del Reglamento del Consejo prevé que cualquier Consejero, por razón del ejercicio de las funciones concretas que se le haya podido encomendar a título individual o en el marco de alguna de las Comisiones del Consejo, podrá solicitar del Presidente la contratación con cargo a la Sociedad, de asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole que considere necesarios, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones y siempre que se trate de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que justifiquen dicho asesoramiento. El Presidente en función de las circunstancias del caso concreto, podrá denegar o autorizar la propuesta mediante comunicación dirigida a través del Secretario del Consejo, quién en caso de ser autorizada instrumentará la contratación del experto. El Presidente podrá también elevar la propuesta al Consejo de Administración, el cual podrá negar su aprobación a la financiación del asesoramiento con base en la innecesariedad del mismo para el desempeño de las funciones encomendadas, por su cuantía desproporcionada en relación con la importación del asunto, o cuando considere que la asistencia técnica pueda ser prestada adecuadamente por personal de la propia Sociedad.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.33. 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
x	

Detalle el procedimiento

Según lo expresado en el Reglamento del Consejo (artículo 15.1), los consejeros, cuando así lo exija el desempeño de sus funciones, tendrán las más amplias facultades para informarse sobre cualquier asunto de la Sociedad, disponiendo al respecto de cuantos documentos, registros, antecedentes o cualquier otro elemento precisen. Las solicitudes de información se dirigirán al Presidente y serán atendidas por el Secretario del Consejo de Administración, quien le facilitará la información directamente, o le indicará los interlocutores apropiados dentro de la Sociedad y, en general, establecerá las medidas necesarias para dar plena satisfacción al derecho de información del Consejero.

Con carácter general, y en virtud de lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento del Consejo, es competencia del Presidente del Consejo dirigir el funcionamiento de dicho órgano, procurando que sus miembros dispongan de la información adecuada, siendo función del Secretario (artículo 10.d) instrumentar y facilitar el ejercicio del derecho de información por los consejeros. Para la formulación de las cuentas anuales, el artículo 4 del Reglamento del Consejo expresa la obligación de poner a disposición de cada consejero la información necesaria para dicha formulación. Igualmente, el artículo 17 del Reglamento del Consejo establece para los consejeros la obligación de solicitar la información necesaria y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones a las que pertenezcan.

B.1.34. Indique si existe un seguro de responsabilidad a favor de los consejeros de la sociedad.

SÍ	NO
x	

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Enumere los órganos de administración:

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
COMISIÓN EJECUTIVA	5	La Comisión Ejecutiva ejercerá las competencias delegadas por el Consejo de Administración en relación con la gestión, administración y representación de la sociedad (Reglamento del Consejo; artículo 11)
COMISIÓN DE AUDITORIA	3	Las expresadas en el artículo 20 de los estatutos sociales y 11 del reglamento del consejo
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	3	Las expresadas en el artículo 12 del Reglamento del Consejo.

**B.2.2. Detalle todas las comisiones del consejo de administración y sus miembros:****COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA**

Nombre	Cargo
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO	PRESIDENTE
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	VOCAL
DON JORGE GALERA GARCÍA MONTES	VOCAL
DON RAFAEL MIR ANDREU	VOCAL
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	VOCAL

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA	PRESIDENTE
DON DIMITRI GOULANDRIS	VOCAL
DON EDUARDO RAMÍREZ MEDINA	VOCAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	VOCAL
DON JORGE GALERA GARCÍA MONTES	PRESIDENTE
DON ARTURO LEYTE COELLO	VOCAL

COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Nombre	Cargo
---------------	--------------

B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

Igualmente se describe en este apartado la información correspondiente al apartado B.2.4, relativo a las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

COMISION EJECUTIVA

La Comisión Ejecutiva ejercerá las competencias delegadas por el Consejo de Administración en relación con la gestión, administración y representación ordinarias de la sociedad.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Sin perjuicio de la autonomía de decisión de la Comisión Ejecutiva respecto de las facultades delegadas, siendo sus acuerdos plenamente válidos y eficaces sin necesidad de ratificación alguna por el Consejo, en aquellos supuestos en los que, a juicio del Presidente, las circunstancias así lo aconsejen, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva se someterán a ratificación del Consejo, aplicándose el mismo régimen respecto de aquellas materias en las que el Consejo haya delegado su estudio en la Comisión pero reservándose el Consejo la decisión última al respecto, supuesto este último en el que la Comisión Ejecutiva se limitará a elevar la correspondiente propuesta al Consejo.

En las reuniones del Consejo se dará información de la sesión o sesiones de la Comisión Ejecutiva celebradas con posterioridad al último Consejo.

La Comisión Ejecutiva centrará su actividad esencialmente en:

a) Ejercer la supervisión o control continuado de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad encomendada a los Consejeros ejecutivos y al equipo de alta dirección, haciendo un seguimiento periódico de la gestión económica y del desarrollo de los presupuestos y planes estratégicos de la Sociedad.

b) Deliberar previamente a su sometimiento al Consejo, los asuntos que se correspondan con las siguientes materias:

-Cuentas, informe de gestión y propuesta de aplicación del resultado de cada ejercicio social.

-Presupuestos y planes de actuación y directrices de gestión de la Sociedad.

-Supervisión de las bases de la organización corporativa en orden a conseguir la mayor eficiencia posible de la misma, así como de las bases o directrices de la política retributiva de la alta dirección de la Sociedad.

-Inversiones materiales o financieras de singular importancia para la Sociedad.

COMISIÓN DE AUDITORÍA

En el seno del Consejo de Administración se constituirá necesariamente una Comisión de Auditoría, integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros designados por el Consejo de Administración. La mayoría de los miembros de dicha Comisión deberán ser Consejeros no ejecutivos.

El Presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre sus miembros no ejecutivos por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. En caso de ausencia o imposibilidad temporal del Presidente, le sustituirá el miembro de la Comisión que a tal efecto haya designado provisionalmente el Consejo de Administración, y en su defecto, el miembro de la Comisión no ejecutivo de mayor edad.

La Comisión de Auditoría se reunirá cuantas veces la convoque su Presidente, cuando así lo decidan al menos dos de sus miembros o a solicitud del Consejo de Administración. Las sesiones de la Comisión tendrán lugar en el domicilio social o en cualquier otro que determine el Presidente y que se señale en la convocatoria, quedando válidamente constituida cuando concurren, presentes o por representación, la mayoría de sus miembros. Los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión. En caso de empate, el voto del Presidente, o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente. El secretario de la Comisión será designado por el Consejo de Administración y levantará acta de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al Consejo.

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes competencias:

a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.



b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.

c) Supervisar, en su caso, los servicios de auditoría interna.

d) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.

e) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Estas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que en el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Corresponderá a la Comisión el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración sobre las siguientes materias:

a) Criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros.

b) Posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.

c) Propuesta de retribución de los Consejeros, de conformidad con el régimen de retribución establecido en los Estatutos Sociales y el modo en el que se vinculen con la Sociedad los Consejeros con funciones ejecutivas. Asimismo, la Comisión deberá informar con carácter previo cualquier acuerdo o propuesta del Consejo de Administración sobre retribución de administradores y directivos referenciada al valor de las acciones de la Sociedad o de las participadas o consistente en la entrega de acciones de la Sociedad o de las participadas o la atribución de derecho de opción sobre las mismas.

d) Supervisión de la política de retribuciones e incentivos de la Alta Dirección de la Sociedad y evaluación de los criterios de la política de formación, promoción y selección del personal directivo de la Sociedad.

e) Propuesta de nombramiento de los altos directivos de la Sociedad así como la fijación de sus condiciones de contratación y retribución.

Sus miembros serán nombrados por el Consejo en pleno y su número no será inferior a tres; Corresponderá al Consejo de Administración tanto el nombramiento de sus miembros como la remoción de los mismos. Éstos cesarán automáticamente cuando lo hagan en su condición de Consejeros de la Sociedad.

B.2.4. Indique, en su caso, las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión	Breve descripción
-----------------------	-------------------



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

B.2.5. Indique, en su caso, la existencia de reglamentos de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación de su funcionamiento y funciones se encuentra contenida en el Reglamento del Consejo de Administración, disponible para su consulta en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

B.2.6. En el caso de que exista comisión ejecutiva, explique el grado de delegación y de autonomía de la que dispone en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la sociedad.

Como ya hemos señalado anteriormente se delegan en la Comisión Ejecutiva para ejercitarlas colegiadamente todas y cada una de las facultades atribuidas al propio Consejo salvo las indelegables por Ley o Estatutos.

B.2.7. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SÍ	NO
x	

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

B.2.8. En el caso de que exista la comisión de nombramientos, indique si todos sus miembros son consejeros externos:

SÍ	NO
x	

**C OPERACIONES VINCULADAS**

C.1. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
--	--	-----------------------------------	-------------------------	---------------------------------

C.2. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
---	--	-----------------------------------	-------------------------	---------------------------------

C.3. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
--	--	---------------------------------

C.4. Identifique, en su caso, la situación de conflictos de interés en que se encuentran los consejeros de la sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

No se ha puesto de manifiesto ninguna situación relativa a posibles conflictos de intereses de los Administradores de la Sociedad.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

C.5. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Según establece el artículo 18 del Reglamento del Consejo, los consejeros de la sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de persistencia de tal conflicto o de que su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad; Asimismo, los Consejeros se abstendrán de votar en los asuntos en que tengan un interés que, de forma directa o indirecta a través de persona vinculada, entre en colisión con el interés de la sociedad.

Los Consejeros no podrán desempeñar, por sí o por persona interpuesta, cargos de cualquier orden en empresas o sociedades competidoras de Azkoyen y su grupo de sociedades, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o asesoramiento.

Este deber de lealtad del Consejero abarca las actividades realizadas por el cónyuge, ascendientes, descendientes y hermanos del Consejero, o por sociedades en las que éste desempeñe un puesto directivo u ostente una participación significativa, o se encuentre, por sí o por persona interpuesta, en alguno de los supuestos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

D SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

RIESGOS DE CARÁCTER FINANCIERO

- Riesgos del tipo de interés.

El riesgo derivado de variaciones en los tipos de interés se pone de manifiesto principalmente a través de la deuda a largo plazo. A 31 de Diciembre de 2005 el Grupo tenía vigentes contratos de cobertura sobre tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo. El importe nominal de estos contratos era de 32.600 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y con vencimiento final en 2011.

- Riesgos del tipo de cambio.

El riesgo de tipo de cambio en el grupo no es significativo ya que prácticamente la totalidad del negocio se realiza en euros. Únicamente en el negocio de la filial del Reino Unido se realizan transacciones en libras esterlinas, pero el peso de estas operaciones no es significativo respecto al total del grupo.

- Riesgo de precio de las materias primas.

La exposición del grupo al riesgo de la variación del precio de las materias primas no es significativo. Cabe señalar que hay dos materias primas estratégicas como son el acero y el café verde que puedan estar expuestas a cambios de precios. Consideramos que las posibles subidas podrían repercutirse sin problemas importantes a los precios de venta a nuestros clientes.

- Riesgo de crédito a clientes.

Las políticas del grupo establecen que todos los clientes deben estar sometidos a un estudio por parte de los departamentos de riesgos de cada Sociedad. Además, se están utilizando instrumentos para garantizar en la medida de lo posible el cobro de los saldos de clientes como factoring sin recurso y avales.



RIESGOS LABORALES

Existe un departamento de riesgo laborales que supervisa los planes de seguridad y salud laboral que es el encargado de estudiar los procesos susceptibles de ocasionar riesgos y establecer las oportunas medidas de seguridad.

RIESGOS MEDIOAMBIENTALES

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 responsabilidad civil que tienen suscritas.

POLÍTICA DE SEGUROS

La política de la sociedad con relación a los seguros se basa en cubrir los riesgos de sus actividades mediante las correspondientes pólizas. El Grupo Azkoyen tiene contratadas pólizas por los conceptos siguientes:

- Daños materiales y pérdida de beneficios.
- Responsabilidad civil de consejeros y directivos.
- Responsabilidad civil general.
- Seguro de vida y accidentes para los empleados.

D.2. Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo.

Existe un departamento de auditoría interna que tiene, entre otras funciones, la misión de elaborar el denominado “mapa de riesgos” del grupo, cuyo objetivo es definir los riesgos a los que está expuesto el grupo y los grados de dichos riesgos, así como las prioridades de actuación sobre los mismos.

D.3. En el supuesto, que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la sociedad y/o su grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle cuales son sus funciones.

La Comisión de Auditoría es informada periódicamente por el departamento de auditoría interna, tanto del mapa de riesgos como de las actuaciones encaminadas al control y seguimiento de los riesgos. La Comisión establece las prioridades de actuación del departamento de auditoría interna.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

D.5. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

E JUNTA GENERAL

E.1. Enumere los quórum de constitución de la junta general establecidos en los estatutos. Describa en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA).

Los Estatutos Sociales regulan el quórum de constitución en su artículo 12, sin separarse de lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta quedará válidamente constituida en primera convocatoria si concurrieran, presentes o representados, accionistas que ostenten cuando menos el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria, se entenderá válidamente constituida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Para que la Junta General, ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción del capital, la transformación, fusión, escisión, disolución de la Sociedad o cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria la concurrencia en primera convocatoria de accionistas que posean al menos el cincuenta por ciento del capital social con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será precisa la concurrencia del veinticinco por ciento del capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

E.2. Explique el régimen de adopción de acuerdos sociales. Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

El Régimen de adopción de acuerdos previsto en el artículo 12 de los Estatutos Sociales no difiere del previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

En todo caso, para la adopción de acuerdo se requerirá el voto favorable de la mayoría del capital presente o representado, salvo que de acuerdo con lo establecido por el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas dichos acuerdos deban adoptarse con el voto favorable de dos terceras partes del capital presente o representado.

Cada acción dará derecho a un voto.

E.3. Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

- Derecho de información previo a la celebración de la Junta General.

En la página web de la Sociedad, además de incluirse el anuncio de la convocatoria y los documentos puestos a disposición de los accionistas con la misma, se hará referencia al derecho a solicitar su entrega o envío gratuito, se proporcionará información sobre las normas de acceso a la reunión, el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia y, en su caso, los medios de desplazamiento al lugar donde se celebra-



rá la Junta General. Asimismo, se informará acerca de cualesquiera otros aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, tales como la existencia o no de medios de traducción simultánea, o la previsible difusión audiovisual de la Junta General.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de Junta General, la Sociedad hará público en su página web el texto de todas las propuestas de acuerdo que, para su sometimiento a la Junta General, hubiera aprobado el Consejo de Administración hasta ese momento o, en su caso, hubieran sido presentadas por los accionistas que hubiesen solicitado la convocatoria de la Junta en la forma y con los presupuestos exigidos legalmente.

- Asistencia.

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que tengan sus acciones inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello.

Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia del interesado, bien directamente por la Sociedad a través de la Secretaría General, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

- Derecho de intervención.

Los accionistas tienen derecho a intervenir en la deliberación de los puntos del orden del día. El Presidente concederá la palabra a los accionistas que hubieran solicitado intervenir, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo.

El tiempo inicialmente asignado a los accionistas para cada intervención será de diez minutos, sin perjuicio de la facultad de prórroga que corresponde al Presidente de la Junta.

En el tiempo asignado para sus intervenciones, los accionistas podrán solicitar los informes o aclaraciones que estimen precisos y realizar cuantas manifestaciones consideren oportunas, en relación todo ello con los asuntos comprendidos en el orden del día. Corresponde al Presidente, en los términos previstos en la Ley, proporcionar la información solicitada, si bien, cuando lo estime conveniente por razón de su naturaleza, podrá encomendar esta función al Presidente de la Comisión o Comité del Consejo que corresponda por razón de la materia, a cualquier miembro de la Mesa o al experto que considere adecuado. Si la información solicitada no estuviera disponible en la reunión, se pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio de la Sociedad en los siete días siguientes a la celebración de la Junta.

Asimismo, y a la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los socios en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la Junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión.

Los accionistas que deseen dejar constancia en acta del contenido íntegro de su intervención, habrán de solicitarlo expresamente y entregar a la Mesa y, en su caso al Notario, antes de iniciarla, el texto escrito de ella para su cotejo y posterior unión a la matriz.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

- Publicidad de los acuerdos.

Con independencia de las medidas de publicidad que legal o estatutariamente sean exigibles en cada caso, los accionistas podrán conocer los acuerdos adoptados por la Junta General a través de la página web de la Sociedad, en la que se publicará su texto íntegro.

Además, cualquier accionista y las personas que, en su caso, hubieren asistido a la Junta General en representación de los accionistas, podrán obtener en cualquier momento certificación de los acuerdos adoptados y del acta de la Junta.

E.4. Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

El Consejo de Administración de la sociedad acordó la remuneración, mediante una prima de asistencia, a los accionistas asistentes a la Junta General Ordinaria celebrada el 23 de junio de 2005.

E.5. Indique si el cargo de presidente de la junta general coincide con el cargo de presidente del consejo de administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la junta general:

SÍ
x

NO

Detalle las medidas

La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración, y en defecto de éste, por el Vicepresidente primero o, si los hubiera, los siguientes por su orden o, en su defecto, por el consejero que en cada caso elijan los socios asistentes a la reunión. Corresponde al Presidente dirigir y mantener el debate dentro de los límites del orden del día, poniendo fin al mismo cuando el asunto haya quedado, a su juicio, suficientemente debatido. En el ejercicio de sus funciones de dirección y ordenación de la Junta, el Presidente tendrá, entre otras, las siguientes facultades: a) Ordenar el desarrollo de las intervenciones de los accionistas en los términos previstos en el artículo anterior; b) Acordar, en su caso, la prórroga del tiempo inicialmente disponible por los accionistas para su intervención; c) Moderar las intervenciones de los accionistas, pudiendo interpelarles para que se atengan al orden del día y observen en su intervención las normas de corrección adecuadas; d) Llamar al orden a los accionistas cuando sus intervenciones se produzcan en términos manifiestamente obstruccionistas o se guíen por el propósito de perturbar el normal desarrollo de la Junta; e) Retirar el uso de la palabra cuando haya concluido el tiempo asignado para cada intervención o cuando, pese a las amonestaciones hechas al amparo de los apartados c y d anteriores, el accionista persista en su conducta, pudiendo adoptar las medidas oportunas para garantizar la continuación del desarrollo normal de la Junta; f) Proclamar el resultado de las votaciones; g) Resolver las cuestiones que puedan suscitarse durante el desarrollo de la reunión de la Junta General acerca de las reglas establecidas en el presente Reglamento.



E.6. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la junta general.

Durante el ejercicio 2005 no ha sido modificado el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad.

E.7. Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia				
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Total %
23-06-2005	15,281	56,437	0,000	71,718

E.8. Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Los acuerdos adoptados en la Junta General de 23 de junio de 2005, única Junta habida durante el ejercicio 2005, son los que a continuación se expresan:

-Aprobación de las cuentas anuales e informes de gestión, tanto de AZKOYEN, S.A., como de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2004, así como la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,737% del capital asistente a la Junta.

-Aprobación de la aplicación del beneficio correspondiente al ejercicio 2004 a resultados negativos de ejercicios anteriores. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,737% del capital asistente a la Junta.

-Aprobación de la modificación del número de miembros del Consejo de Administración, fijando en once el número de sus miembros, ratificando a don Arturo Leyte Coello como Consejero, aceptando la dimisión del Consejero don Jacobo Llanza Figueroa y nombrando Consejeros a don Eduardo Ramírez Medina, don Rafael Mir Andreu y QMC DIRECTORSHIPS, S.L. Establecer la cantidad de EUR 350.000 como remuneración global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija; Establecer, de conformidad con lo previsto en el artículo 17 apartado 2 de los Estatutos Sociales, un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los administradores de la compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 es igual o superior a once (11) euros. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 90,523% del capital asistente a la Junta.

-Designar a DELOITTE S.L., como Auditor de Cuentas de la Sociedad para la revisión de las cuentas anuales e informes de gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios sociales 2005, 2006 y 2007. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,736% del capital asistente a la Junta.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

-Autorización para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida para la adquisición derivativa de las acciones propias en la Junta General de Accionistas de 1 de junio de 2004. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,736% del capital asistente a la Junta.

-Aprobación de la ampliación del capital social en 512.100 Euros, emitiendo 853.500 nuevas acciones de 0,60 Euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a una acción nueva por cada 25 acciones previamente emitidas, totalmente liberada para el accionista como forma de remuneración al mismo, y consecuente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales, con delegación al Consejo de Administración de distintas facultades. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,747% del capital asistente a la Junta.

-Delegación de facultades en el órgano de administración para la ejecución de los acuerdos adoptados: El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,739% del capital asistente a la Junta.

E.9. Indique, en su caso, el número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General y si al respecto existe alguna restricción estatutaria.

Para asistir a la Junta General basta con ser titular de una acción.

E.10. Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Las políticas seguidas por la sociedad en relación con las delegaciones de voto en la Junta General son las contenidas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, en los términos en los que han sido expuestas en el apartado B.1.22 del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo.

E.11. Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

SÍ

NO

x

Describe la política



E.12. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página web.

La dirección es www.azkoyen.com; en dicha página se accede al contenido de gobierno corporativo pulsando en el botón "Información para accionistas e inversores", en la página principal de dicha dirección de internet.

F GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de cumplimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o, en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

En tanto el documento único al que se refiere la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, no sea elaborado, deberán tomarse como referencia para completar este apartado las recomendaciones del Informe Olivencia y del Informe Aldama.

La Sociedad AZKOYEN, S.A., durante el ejercicio 2003 inició un proceso de reformas con el fin de cumplir con las recomendaciones del Informe Aldama, (creación de una Comisión de Auditoría, expresión de los deberes de los Consejeros, Reglamento de la Junta y del Consejo....), que tuvieron la oportuna continuidad durante el ejercicio 2004, como acredita la adaptación de los Estatutos Sociales, del Reglamento de la Junta General, y del Reglamento del Consejo de Administración, a las reformas legislativas introducidas por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas -Ley de Transparencia-y normas de desarrollo -Orden ECO 3722/2003.

Como puede desprenderse de la lectura de este Informe de contenido mucho más exhaustivo y extenso que el que correspondería al seguimiento de las propias recomendaciones del Código Olivencia, existe un alto grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo.

En este apartado nos remitimos por tanto a todo el contenido del presente documento, y ello en aplicación de lo establecido por la Disposición Transitoria Primera de la Circular de la CNMV 1/2004:

"Hasta tanto la CNMV elabore un documento único sobre gobierno corporativo con las recomendaciones existentes de acuerdo con el apartado f) del número 1 del artículo primero de la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, el grado de información sobre esta materia se realizará de acuerdo con lo indicado al respecto en los Anexos I y II de esta Circular".

G OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe. "Apartado

A.2: la información sobre la participación en el capital de la sociedad de FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED, INVERSIONES IRMU, S.A., y ANA MARIA TROYAS CAREAGA ha sido extraída de la información comunicada por éstos a la CNMV. El número de acciones directas e indirectas indicadas en el cuadro descriptivo de los titulares de participaciones significativas corresponde a la fecha de cierre del ejercicio (31 de diciembre de 2005), si bien la columna "% Total sobre el capital social" expresa el porcentaje que representan dichas participaciones sobre el capital social actual (EUR 13.314.600), resultante del aumento de capital acordado por la Junta General de 23 de junio de 2005, que ha sido ejecutado íntegramente durante el año 2006."

La información sobre la participación de GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED en AZKOYEN, S.A., ha sido extraída de la comunicada por dicha entidad a la CNMV. Consta en dicha Comisión que el 8,167% de participación en el capital de AZKOYEN, S.A., lo ostenta GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEES) LIMITED "como custodio por cuenta de terceros y el beneficiario último del 8,156% es Cycladic Catalyst Master Fund". La sociedad no está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 05-05-2006.



ANNUAL REPORT OF CORPORATE GOVERNMENT

QUOTED PUBLIC COMPANIES

IDENTIFYING DATA OF ISSUER FICAL YEAR 2005

C.I.F. A -31065618

COMPANY NAME:

AZKOYEN, S.A.

REGISTERED ADDRESS:

AVDA. SAN SILVESTRE S/N,

PERALTA 31350 NAVARRA

SPAIN



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

QUOTED PUBLIC COMPANIES

For a better understanding of the model and its subsequent preparation, the instructions appearing at the end of this report need to be read for its completion.

A STRUCTURE OF THE PROPERTY

A.1. Complete the following table regarding the company's registered capital:

Date of last modification	Registered capital (€)	Number of shares
23-06-2005	13,314,600,00	22.191,000

Should there be different classes of shares, indicate them in the following box:

Class	Number of shares	Nominal unit value
THERE ARE NO DIFFERENT CLASSES OF SHARES	0	

A.2. Detail the direct and indirect significant shareholders of the company at the financial year close, excluding the directors:

Name or company name of shareholder	Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	%total of registered capital
MR. RAMON SUÁREZ ZULOAGA	0	1,700,656	7.674
CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	0	1,950,000	8,787
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1,104,186	4,976
INVERSIONES IRMU, S.A.	1,072,421	10,000	4,878
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	2,361,248	0	10,641
MS. ANA MARIA TROYAS CAREAGA	1.115.951	0	5029
MS. M ^a DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	927,056	0	4,178
GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED	1,812,350	0	8,167

(*) through:

Name or company name of the direct shareholder	Number of direct shares	% of registered capital
COMPETIBER, S.A.	1,650,664	7.438
VALOR XXI S A	49,992	0.225
CYCLADIC CATALYST MASTER FUND	1,810,000	8.156
RIT PARTNERS PLC	140,000	0.631
FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	100,381	0.452
FIDELITY EUROPEAN FUND	427,151	1.925
FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND	576,654	2.599
CONIRMU, S.L.	10.000	0,045

Annual Report of Corporate Government



Indicate the most significant share movements occurring during the financial year:

Name or company name of shareholder	Operation date	Operation description
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	25-08-2005	Less than 5% of the registered capital
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	25-08-2005	Exceeds 10% of the registered capital
CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	25-08-2005	Exceeds 10% of the registered capital

A.3. Complete the following boxes regarding the members of the company's board of directors who hold shares in the company:

Name or company name of director	Date of first appointment	Date of last appointment	Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% Total of registered capital
Mr. Miguel Iraburu Elizondo	21-03-2004	01-06-2004	1	0	0
Mr Miguel Canalejo Larrainzar	21-03-2004	01-06-2004	4,161	0	0.019
Mr. Jose Manuel Ayesa Dianda	21-03-2004	01-06-2004	2,200	0	0.010
Mr. Francisco Javier Tomás Foraster	01-06-2004	01-06-2004	1,040	0	0.005
Mr. Jorge Galera García Montes	01-06-2004	01-06-2004	0	0	0
Mr. Arturo Leyte Coello	16-02-2005	16-02-2005	3	750	0.003
COMPETIBER, S.A.	12-09-2005	12-09-2005	1,650,664	0	7.438
Mr. Eduardo Ramírez Medina	23-06-2005	23-06-2005	0	0	0
Mr. Rafael Mir Andreu	23-06-2005	23-06-2005	4,394	0	0.020
Mr. Dimitri Goulandris	16-12-2005	16-12-2005	1	0	0
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	23-06-2005	23-06-2005	1	0	0

(*) through:

Name or company name of the direct shareholder	Number of direct shares
Mr. BERNARDO LEYTE CORTÉS	750
Total:	750

% Total registered capital in the possession of the board of directors 7.495

Complete the following boxes regarding the members of the board of directors who hold rights to the company's shares:

Name or company name of director	Number of direct rights options	Number of indirect rights options	Number of equivalent shares	% Total of registered capital
A.4. Indicate, where applicable, any relationships of a family, commercial, contractual or company nature				



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

that may exist between significant shareholders in as far as they are known to the company, except when they are of little relevant or result from ordinary commercial traffic:

Names or company names that are related	Type of relation	Brief description
Ms. Ana María Troyas Careaga	Family	Sister of María del Carmen Troyas
Ms. María del Carmen Troyas Careaga	Family	Sister of Ana María Troyas
Mr. Ramón Suárez Zuloaga	Company	Mr. Ramón Suárez Zuloaga is the direct owner of 51% of the registered stock in COMPETIBER, S.A.
Mr. Ramón Suárez Zuloaga	Company	Mr. Ramón Suárez Zuloaga is the direct owner of 51% of the registered stock in VALOR XXI SICAV, S.A.
Mr. Ramón Suárez Zuloaga	Family	Mr. Ignacio Suárez-Zuloaga Gáldiz is the son of Mr. Ramón Suárez Zuloaga

A.5. Indicate, where applicable, any relationships of a commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders and the company in as far as they are known to the company, except when they are of little relevance or result from ordinary commercial:

Names or company names that are related	Type of relation	Brief description
--	-------------------------	--------------------------

A.6. Indicate any shareholder agreements held between shareholders that have been reported to the company:

Participants in shareholder agreements	% of registered capital affected	Brief description of the agreement
---	---	---

Indicate, if appropriate, any concerted actions between your company's shareholders that have been reported to the company:

Participants in the concerted action	% of registered capital affected	Brief description of the concerted action
---	---	--

If appropriate, expressly indicate any modification or breach of these pacts, agreements or concerted actions that may have occurred.

Annual Report of Corporate Government



A.7. Indicate whether there is any physical or legal entity exercising or able to exercise control over the company in accordance with Art. 4 of the Spanish Stock Exchange Act:

Name or company name
Comments

A.8. Complete the following boxes regarding the company's treasury stock:

At the closing of the fiscal year:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% Total of registered capital
5,714	0	0.026

(*) through:

Name or company name of direct shareholder	Number of direct shares
Total	

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the dispositions of Royal Decree 377/1991:

Date	Number of direct shares	Number of indirect shares	% Total of registered capital
01-01-2005	264,333	0	1.240
13-06-2005	432,452	0	2.030
15-07-2005	691,559	0	3.240
19-07-2005	705,494	0	3.310
20-07-2005	5,494	700,000	3.310
29-07-2005	5,494	0	0.030

Results obtained during the fiscal year as a result of operations performed on their treasury stock (in thousands of euros).



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

A.9. Provide details concerning the conditions and the period(s) of authorization(s) from the Board of Directors to perform acquisitions or transfers of the company's own shares as described in section A.8.

The acquisitions of the company's own shares described in section A.8 were authorized by agreements from the General Shareholders' Assembly during the meetings held June 23, 2005 and June 1, 2004, in which the following agreements were adopted:

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 1, 2004:

"TO AUTHORIZE the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, the shares from the parent company, taking into account the limits and requirements established in Art. 75 and the First Additional Disposition, point 2, of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies' Act, and which are stated as follows:

-The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary companies may not exceed 5 percent of the capital stock at any time.

-The acquisition must permit the Company to provide the reserve established by regulation 3 of Art. 79 in the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies' Act, without reducing the capital or the reserves that are unavailable, either legally or according to the bylaws.

-Acquired shares must be completely paid up.

-The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the treasury stock acquired and the value for which it is listed on a secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, transfer or, if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits and complying with the conditions established in this agreement.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting the date the General Shareholders' Assembly is held, and covers all treasury stock operations performed within its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies' Act."

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 23, 2005:

"TO AUTHORIZE the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, the shares from the parent company, taking into account the limits and requirements established in Art. 75 and the First Additional Disposition, point 2, of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies' Act, and which are stated as follows:



- The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary companies may not exceed 5 percent of the capital stock at any time.

-The acquisition must permit the Company to provide the reserve established by regulation 3 of Art. 79 in the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies' Act, without reducing the capital or the reserves that are unavailable, either legally or according to the bylaws.

-Acquired shares must be completely paid up.

-The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the treasury stock acquired and the value for which it is listed on a secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, transfer or, if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits and complying with the conditions established in this agreement.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting the date the General Shareholders' Assembly is held, and covers all treasury stock operations performed within its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies' Act".

A.10. Indicate, if applicable, legal and statutory restrictions on the exercise of voting rights, as well as legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the capital stock:

There are no legal or statutory restrictions on voting rights or the acquisition or transmission of shares in the registered capital.

B STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1. Board of directors

B.1.1.Detail the maximum and minimum numbers of board members as established in the statutes:

Max. number of board members	12
Min. number of board members	3



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

B.1.2. Complete the following table with the board members:

Name or company name	Representative of the board member	Position on the board	Date of first appointment	Date of last appointment	Election procedure
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO		CHAIRMAN	21-03-04	01-06-04	CO-OPTED
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA		VICE-CHAIRMAN	21-03-04	01-06-04	CO-OPTED
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR		MEMBER	21-03-04	01-06-04	CO-OPTED
MR. JORGE GALERA GARCÍA MONTES		MEMBER	01-06-04	01-06-04	Appointed by the Shareholders' General Assembly
MR. FRANCISCO JAVIER TOMÁS FORASTER		MEMBER	01-06-04	01-06-04	Appointed by the Shareholders' General Assembly
MR. ARTURO LEYTE COELLO		MEMBER	16-02-05	16-02-05	CO-OPTED
COMPETIBER, S.A.	MR. IGNACIO SUÁREZ ZULOAGA GÁLDIZ	MEMBER	12-09-05	12-09-05	CO-OPTED
MR. EDUARDO RAMÍREZ MEDINA		MEMBER	23-06-05	23-06-05	Appointed by the Shareholders' General Assembly
MR. RAFAEL MIR ANDREU		MEMBER	23-06-05	23-06-05	Appointed by the Shareholders' General Assembly
MR. DIMITRI GOULANDRIS		MEMBER	16-12-05	16-12-05	CO-OPTED
QMC DIRECTORSHIPS, S.L	MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	MEMBER	23-06-05	23-06-05	Appointed by the Shareholders' General Assembly

Total number of board members

11

Annual Report of Corporate Government



Indicate any cessations that have occurred on the Board of Directors during the period:

Name or company name of board members	Date of cessation
MR. EDUARDO RAMÍREZ MEDINA	16-02-2005
MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	23-06-2005
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, S.A.	12-09-2005
MR. ÁNGEL BERGÉS LOBERA	12-09-2005

B.1.3. Complete the following boxes on the board members and their different conditions:

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Name or company name of board member	Commission proposing his appointment	Position in the company flowchart
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO		CHAIRMAN

EXTERNAL BOARD MEMBERS REPRESENTING SUBSTANTIAL SHAREHOLDERS

Name or company name of board member	Commission proposing his appointment	Name or company name of significant shareholder whom he represents or who proposed his appointment
MR. ARTURO LEYTE COELLO		TROYAS CAREAGA, M ^a DEL CARMEN
COMPETIBER, S.A.		COMPETIBER, S.A.
MR. DIMITRI GOULANDRIS		CYCLADIC CAPITAL
		MANAGEMENT LIMITED
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.		QMC DEVELOPMENT
		CAPITAL FUND, PLC.

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

Name or company name of board member	Commission proposing his appointment	Profile
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	INDUSTRIAL ENGINEER
MR. JORGE GALERA GARCÍA MONTES	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	
MR. FRANCISCO JAVIER TOMÁS FORASTER	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	
MR. JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA		
MR. EDUARDO RAMÍREZ MEDINA	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	
MR. RAFAEL MIR ANDREU	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Name or company name of board member	Commission proposing his appointment
---	---

Provide details of the reasons for which they cannot be considered as representing substantial shareholders or as being independent:

Where appropriate, indicate any changes in the type of each board member that have occurred during the period:

Name or company name of board member	Date of change	Previous condition	Current condition
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	25/08/2005	External board member representing substantial	Independent external

B.1.4. Indicate whether the board members standing described in the previous point corresponds to the distribution established in the Board regulations:

The board member standing was established while abiding by the contents of the Regulations for the Board of Directors.

B.1.5. Indicate the powers delegated to the board member delegate(s), if any:

Name or company name of board member	Brief description
--------------------------------------	-------------------

B.1.6. Where applicable, identify any board members who assume administrating or management positions in other companies that form part of the quoted company:

Board members	Group Entity	Position
Mr. José Manuel Ayesa Dianda	Azkoyen Medios de Pago, SAU	ASSOCIATE ADMINISTRATOR
Mr. José Manuel Ayesa Dianda	Azkoyen Hostelería, SAU	ASSOCIATE ADMINISTRATOR
Mr. José Manuel Ayesa Dianda	Azkoyen Industrial SAU	ASSOCIATE ADMINISTRATOR
Mr. Rafael Mir Andreu	CHCH - COMPANHIA DE HOTELARIA E CONSUMO HISPANOLUSA, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.	SOLE ADMINISTRATOR

Annual Report of Corporate Government



B.1.7. Where applicable, provide details regarding board members of your company who are members of the Board of Directors for other entities quoted on official stock markets in Spain not belonging to your group, as have been reported to the company:

<i>Name or company name of board member</i>	<i>Quoted entity</i>	<i>Position</i>
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAÍNZA	TELEFONICA MOVILES, S.A.	BOARD MEMBER
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAÍNZA	UNIÓN FENOSA, S.A.	BOARD MEMBER
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	TELECINCO, S.A.	BOARD MEMBER

B.1.8. Complete the following boxes regarding the sum remuneration of the board members paid during the fiscal year:

a) In the company subject of this report:

<i>Retribution concept</i>	<i>Data in Thousands of Euros</i>
Fixed retribution	350
Variable retribution	0
Expenses	350
Statutory Attention	0
Share options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	700

<i>Other Benefits</i>	<i>Data in Thousands of Euros</i>
Advances	
Credits granted	
Provisions to pension funds and plans	
Obligations contracted with pension funds and plans	
Life assurance premiums	
Guarantees taken out by the company on behalf of board members	

b) For company board members who belong to other boards of directors and/or upper management of group companies:

<i>Retribution concept</i>	<i>Data in Thousands of Euros</i>
Fixed retribution	
Variable retribution	
Expenses	
Statutory Attention	
Share options and/or other financial instruments	
Other	
Total	



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Other Benefits	Data in Thousands of Euros
Advances	
Credits granted	
Provisions to pension funds and plans	
Obligations contracted with pension funds and plans	
Life assurance premiums	
Guarantees taken out by the company on behalf of board members	

c) Total remuneration by board member type:

Board member type	By company	By Group
Executive	118	0
External, Representing Substantial Shareholders	173	0
External, independent	409	0
Other External	0	0
Total	700	0

d) With respect to the profit attributed to the parent company:

Total remuneration board members (Thousands of Euros)	700
Total remuneration board members/profits attributed to the parent company	32.090%

B.1.9. Identify the members of senior management who are not also executive directors and indicate the total remuneration accrued by them during the fiscal year:

Name or company name	Position
Mr. José Miguel Zugaldía Ainaga	General Manager
Mr. Jesús Baztán Oiza	Corporate Industrial Director
Mr. Paul Ballard	Corporate Strategy Director
Mr. Francisco Ruiz Chacón	Marketing Director of Azkoyen Hostelería, S.A.
Mr. Miguel Ángel Maiza Echávarri	Marketing Director of Azkoyen Industrial, S.A. y Azkoyen Medios
Mr. Francisco Vera Urdaci	Corporate Finance Director
Mr. Francisco Javier García Zabalegui	Director of Corporate R&D
Mr. Luis Villafranca Rodríguez	Information Systems Director
Mr. José Joaquín Jaurrieta Díaz de Cerio	HR Director (Until december 2005)
Mr. Thomas Spang	Corporate Purchasing Director

Total senior management retribution (Thousand of Euros)	1,341
--	--------------



B.1.10. Identify separately any guarantee or compensation clauses that exist in case of dismissal or changes in control in favor of members of senior management, including executive board members of the company or the group. Indicate whether these contracts should be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:

Number of beneficiaries		1
Organ approving the clauses	Board of Directors	General meeting
	X	
Is the general meeting informed about the clauses?	YES	NO
		X

B.1.11. Indicate the process for setting the remuneration for board members and the relevant statutory clauses relating to this.

The remuneration of Board Members is regulated under Art. 17 of the Company's Statutes and Art. 23 of the Regulations for the Board of Directors.

Such remuneration includes the following concepts: Fixed annual assignment and profit sharing. The global annual remuneration for the entire Board and for the first of the previous concepts, will be set at the Annual Shareholders' Meeting, and increased each year in accordance with the Consumer Price Index or an equivalent, unless the General Meeting establishes another different percentage. The annual and global remuneration for the entire board as a share in the profits will be set by the General Meeting between a minimum of 1 per cent and a maximum of 10 per cent of the net profits earned by the consolidated Group during the immediately previous fiscal year, approved by the General Meeting.

It is the Board's responsibility to distribute these amounts among the board members, in the manner, proportion and at the time that it freely determines, always in accordance to the provisions of the statutes and prior to the report from the Commission of Appointments and Retributions.

The members of the board will also receive compensation for expenses incurred while attending each session of the Company's Administrative Bodies and its committees. The global annual amount, which all board members will receive in the concept of expenses will be, at the most, the sum determined for the entire board as a fixed assignation, in accordance with the previous paragraph. Within this limit, the Board of Directors will be able to establish the total amount of expenses and its distribution among the board members in the concept of attendance at each of the Administrative Body sessions and committees to which they belong.

In accordance with the dispositions of Art. 130 of the Spanish Registered Companies Act, remuneration in the form of profit sharing is only allowed to be paid to the directors after covering the amounts needed in the legal reserve and, where applicable, the statutory reserve, and after satisfying a shareholder minimum dividend of 4%.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Independently of the retribution established in the previous section, the establishment of remuneration systems linked to the share price or that imply the provision of shares or option rights on shares is also provided for, and destined to the board members. The application of these retribution systems must be agreed upon at the annual meeting of shareholders, determining the share value to be taken as a reference, the number of shares to be issued to each board member, the price at which share options will be exercised, the duration period of this retribution system and other conditions that it deems appropriate.

Likewise, and after meeting the legal requirements, similar retribution systems may be established for management and other company personnel.

The administrators may renounce their corresponding retribution, either totally or partially, for the different concepts to which reference is made in sections 1 and 2 of Art. 17 in the company statutes.

Both the board and the Commission of Appointments and Retributions must weigh the results of the company and, with respect to each board member, the responsibilities held, their effective dedication, their attendance at meetings of company bodies and the type of board member concerned. The intention is that, in the case of board members whose company links are of a nature purely related to their position as board members, the retribution provides incentive to their dedication without it constituting an obstacle to their independence; this type of board member receiving no other retribution.

The position of board member will be compatible with any other position or role in the company from which a different retribution arises different than that received as a condition of board membership, and such functions must be fully communicated with their corresponding remunerations to the Commission of Appointments and Retributions, thereby guaranteeing the principle of transparency with respect to director retributions for all the aforementioned concepts.

The board members may receive other remunerations resulting from the professional or working relationships they have with the company.

The general meeting, held on June 23, 2005, established a retribution for the board members in the amount of 350,000 euros. This is a global and yearly retribution for the entire board, as a fixed assignment.

Similarly, the General Shareholders' Meeting held June 23, 2005, agreed to establish a long-term remuneration plan for the Board of Directors, in accordance with the stipulations in Art. 17.2 of the Company Statutes. Its main characteristics include the following:

i. A retribution system in addition to the fixed retribution described in Art. 17.1 of the Company Statutes, using as a reference the stock market value of the shares on the date the plan ends (December 31, 2007), taking into account that the company's administrators have the right to receive this remuneration is the average stock market value during the last sixty days of 2007 is equal or greater than eleven (11) euros.

ii. The retribution system will only be put into practice if the General Shareholders' Meeting, with regards to the application of the results of fiscal year 2007, approves distributing a dividend to its shareholders that is equal to or greater than 10% of the Company's capital.

iii. The remuneration will be paid out to the share administrators of AZKOYEN, S.A., and the total combined amount of this retribution will be equivalent to the annual fixed retribution plus the corresponding expenses, if any, approved by the General Shareholders' Meeting for fiscal year 2007.

iv. The accrued amount of the remuneration will be produced after December 31, 2007; payment in the form of shares for the aforementioned remuneration will not be made effective until the distribution of the results



corresponding to fiscal year 2007 is approved by the General Shareholders' Meeting. The date for payment should be established by the Appointment and Retribution Committee.

v. Board Members are prohibited from exercising power over shares received as a result of this System of Retribution for a period of two years from the date of acquisition.

vi. The retribution plan applies to all Board Members as of May 30, 2005, as well as those board members who join the Board after this date, but before January 1, 2008. It is the responsibility of the Administrative Board of Directors to determine the rules for distributing this retribution."

B.1.12. Indicate, where applicable, the identities of board members who are in turn board members or senior managers of companies having significant shareholdings in the company and/or entities of its group:

Name or company name of director	Name or company name of significant shareholder	Position
COMPETIBER, S.A.	COMPETIBER, S.A.	Mr Ignacio Suárez-Zuloaga Gáldiz, physical person representing board member COMPETIBER, S.A. He is a delegate board member and an administrator of this entity.

Describe, where applicable, relevant relationships of the board members different than those described in the previous section, linking them to significant shareholders and or its group entities:

Name or company name of director	Name or company name of significant shareholder	Description of relationship
Mr. Jacobo Llanza Figueroa	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	The board member is a Director of this significant shareholder
Mr. Arturo Leyte Coello	Mrs. María del Carmen Troyas Careaga	Mr. Leyte Married Ms. María del Carmen Troyas Careaga during 2005
Mr Ignacio Suárez-Zuloaga Gáldiz	Mr. Ramón Suárez Zuloaga	Mr. Ignacio Suárez-Zuloaga Gáldiz, is the son of shareholder Mr. Ramón Suárez Zuloaga
Mr. Dimitri Goulandris	CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	Mr. Dimitri Goulandris is Director of THE GROUP to WHICH CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED BELONGS



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

B.1.13 Indicate, where applicable, modifications introduced during the fiscal year to board regulations.

B.1.14. Indicate the appointment, re-election, evaluation and dismissal procedures for directors. Detail the competent bodies, steps to be taken and the criteria to be used in each procedure.

According with Art. 15 of the Company Statutes, the appointment, re-election and removal of the members of the board are the responsibility of the General Shareholders' Meeting. It will likewise be the body responsible for ratifying those board members designated by co-opting.

With respect to appointments, shares that are voluntarily combined until reaching a registered capital figure equal to or higher than that which results by dividing the latter by the number of Board Members will be entitled to designate those that, exceeding whole fractions, are deducted from the corresponding proportion. Should use be made of this power, shares so combined will not intervene in the votes of the remaining board members.

If, during the period for which they were appointed board members, vacancies arose, the board may designate from among the shareholders the persons that are to occupy the positions until the first General Shareholders' Meeting is held.

According with Art. 6 of the Board of Directors' Regulations, the board, exercising its powers to make proposals to the general meeting and co-opt in order to cover vacancies, will attempt to ensure that its composition is the most appropriate in order to guarantee an efficient operation of the body, trying as much as is possible to keep non-executive directors in a majority with respect to executive directors.

Proposals for appointing or re-electing directors or covering vacancies by co-opting that the board of the company may carry out will be for persons of recognized prestige who possess the appropriate experience and knowledge to exercise their functions.

The Boards' Regulations, in Art. 12, establish that it will be the responsibility of the Commission of Appointments and Retribution to study, issue reports and prepare proposals for the Board of Directors regarding the criteria to be followed for the composition and structure of the board, as well as the choice of candidates to form the board. They must always give prior notice of the designation of a director by co-opting or the tabling of any proposal to the general meeting concerning the appointment or dismissal of directors and on the position of the company with respect to the appointment and dismissal of members from the administrative bodies in which they participated.

B.1.15. Indicate the cases in which the Board Members are obliged to resign.

The members, according to Art. 18 of the Board of Directors' Regulations, under the section regarding their loyalty obligation, will be obliged to inform the Board through its Chairman or Secretary about any situation representing a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon they learn of its existence, and they are obliged to immediately resign if the scope and duration of the conflict render their presence on the Board contrary to the Company's interests.

Similarly, Art. 24 of aforementioned Regulations establishes that the Board Members must place their positions at the disposal of the Board and resign, in the following cases:

a) When they reach the age of seventy years.

b) When they are involved in any of the cases of incompatibility or prohibition proscribed by the Law, the Statutes or the aforementioned Regulations.

c) When he/she ceases to occupy an executive position that is linked to his appointment as a director and, in general, when the causes for their appointment disappear.

d) When the Board, after a report from the Commission of Appointments and Retributions, understands the director to have gravely infringed his responsibilities or there to be company reasons that require the resignation.

The Board of Directors shall propose the member's dismissal to the General Shareholders Meeting if he does not resign, and if any of the circumstances referred to under aforementioned Art. 24 exist.

B.1.16. Explain whether the role of the chief company executive implies the position of chairman of the board. Where applicable, indicate the measures that have been taken to limit the concentration of power in a sole person:

YES	NO
	x

Risk-limiting measures

B.1.17. Are supermajorities (other than those foreseen in the legal requirements) required for any type of decision?:

YES	NO
	x

Indicate how agreements are adopted within the Board, stating at least the minimum attendance quorum and the type of majority for adopting the agreements:

Description of agreement	Adopting agreements Quorum	Type of majority
All agreements	Half plus one	Majority of votes

B.1.18. Explain if there are any special requirements, different from those for directors, to be appointed chairman.

YES	NO
	x

Description of requirements



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

B.1.19. Indicate whether the chairman has a quality vote:

YES	NO
	x

Issues where a quality vote exists

B.1.20. Indicate whether the Statutes or Board Regulations set any age limit for the directors:

YES	NO
x	

Age limit - chairman	70
Age limit - managing director	70
Age limit - director	70

B.1.21. Indicate whether the statutes or board regulation set a limited mandate for independent directors:

YES	NO
	x

Max. number of years of mandate 0

B.1.22. Indicate whether there are formal processes to delegate votes on the Board of Directors. If so, briefly detail them.

The process to delegate votes on the company board are those general ones for any kind of representation.

In accordance with the stipulations in Art. 11 of the Company Statutes, and in Art. 7 of the General Shareholders' Meeting Regulations, every shareholder with a right to attendance may be represented at the general meeting by another person. Such representation must be conferred in writing specifically for each meeting. This power by proxy is understood to be without prejudice to what is established by Law in cases of family representation and the granting of general powers.

In any event, both in the case of voluntary representation and for legal representation, no more than one representative may be named per meeting.



In the event that any managing director should have presented a public representation request, and if he/she is in the situation of a conflict of interests at the moment of exercising his/her right to vote corresponding to the represented shares, related to the agreement proposal being voted upon, it will be understood that, where this vote is concerned, the delegation has been made in favor of the non-Director Secretary, or, if the Secretary is a Director, in the favor of the Vice-secretary. This rule must be mentioned in the announcement convening the Meeting and on the Company's Web Site. It must always be applied in cases when instructions to the contrary are not received from the represented shareholder.

Representation is always revocable. Personal attendance at the general meeting by the represented party will have revoking value.

In the event of a public representation request, the document granting empowerment must contain or have as an annex the agenda as well as the request for instructions to exercise voting rights and the indication of how the representative should vote, should there be no precise instructions. A public request will be considered to have been made when one person has the proxy of more than three shareholders. The delegation may include those issues that, even if they are not foreseen in the meeting's agenda when it was convened, capable of being considered during the meeting as allowed by Law.

If there are no voting instructions because the meeting is going to resolve questions that, for legal reasons, do not need to be included in the agenda, the representative must emit his vote in the way that he considers most favorable for his represented party.

If the represented shareholder has given instructions, the representative may vote in a different sense when circumstances arise unknown at the time the instructions were given, and there is a risk of prejudicing the principal's interests.

In these last two cases, the representative must advise the represented shareholder immediately in writing, explaining the reasons for the vote.

The Meeting's Chairman and Secretary shall have the widest powers legally possible to accept the validity of the document or means demonstrating the representation. They will consider as unacceptable only those documents or means not having the minimum legally required conditions, in the event that they cannot be corrected.

With regards to the appointment of representatives through remote means of communication, Art. 14 of the General Meeting Regulations describes the established rules to be applied, even while it has yet to be developed by the Board of Directors, in virtue of the powers delegated to them in Art 14.8.b) of the aforementioned Regulations.

B.1.23. Indicate the number of meetings held by the Board of Directors during the fiscal year. Likewise, indicate, if applicable, the number of times the board has met without the Chairman attending:

Number of board meetings	11
Number of board meetings without the chairman attending	0



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Indicate the number of meetings held in the exercise of the different functions of the board:

Number of meetings of the executive or management commission	4
Number of meetings of the audit commission	5
Number of meetings of the appointments and retribution commission	7
Number of meetings of the strategy and investment commission	0
Number of meetings of the commission	0

B.1.24. Indicate whether the individual and consolidated annual accounts presented to the board for approval are previously certified:

YES	NO
	x

If so, identify the person(s) certifying the individual and consolidated annual accounts for the company so that they might be formulated by the board:

Name	Position
------	----------

B.1.25. Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to avoid the individual and consolidated accounts formulated by it being presented to the General Meeting under reserve in the audit report.

The Company Board and, in particular, the Audit Commission and Internal Audit are responsible for the annual accounts and the management report showing a true reflection of the worth of the company and its financial situation and company results. They effectively correspond strictly to accounting standards and principles.

B.1.26. Describe the measures adopted to transmit information to the stock market equitably and fairly.

As established in Art. 27 of the Board Regulations in force, this body will develop whatever functions are imposed by the character of the Company issuing quoted securities.
In particular, the Board will carry out the following specific functions related to the Stock Market, as proscribed in the Board of Directors' Regulations:

- Supervising periodic public information of a financial nature.
- Undertaking whatever actions and adopting whatever measures are necessary to ensure the transparency of the company in the eyes of the financial markets, advising them, in particular, of any facts, decisions or circumstances that may be relevant for the share quotation.
- Carrying out whatever actions and adopting whatever measures are necessary for promoting the correct pricing of the company shares and, if applicable, those of its subsidiaries, in particular avoiding manipulation and abuse of insider information.



The board of Directors will adopt the necessary measures to ensure that half-yearly quarterly and any other financial information whose placing in the market should be advised by prudence, are produced in accordance with professional principles, criteria and practices with which the annual accounts are produced and that they are as reliable as the latter.

The board of the company will always take due precautions that the data and information related to the securities issued by the company are kept safe, without prejudice to its duty to communicate and collaborate with the judicial or administrative authorities.

Similarly, in order to protect the investors and to promote the correct operation and transparency of the stock markets, the Board of Directors approved an internal Code of Conduct on June 25, 2003, which created the Regulation Fulfillment Unit, which imposes the obligation of abstaining from preparing or performing any type of practice that falsifies the free formation of prices on the securities market. The full text of this regulation can be found on the company's Web Site (www.azkoyen.com) and on that of the CNMV (www.cnmv.es).

B.1.27. Is the company secretary a board member?:

YES	NO
	x

B.1.28. Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and of qualification agencies, if any.

In accordance with Art. 28 of the Board Regulations, the Board will establish, through the Audit and Control Commission, a stable and professional relationship with the Auditors of the company accounts, strictly respecting their independence. Equally, it is the responsibility of the Audit & Control Commission (Art. 11.3 of the Board Regulations) to propose the appointment of the Auditor to the Board and the supervision of the internal audit. The Audit and Control Commission is also in charge of maintaining the relationships with the Auditor in order to receive information about those issues that could put latter's independence at risk, as well as any other relationships within the audit process. This Commission will also be responsible for receiving information and maintaining with the Auditor the communications established by the laws and technical auditing rules.

The Board of Directors' relationships with the financial analysts, investment banks and assessment agencies shall be the ones normally under its responsibility, and its behavior and decisions should be based on the appropriate use of accounting principles and guaranteeing the quality of financial/economic information.

B.1.29. Indicate whether the auditing firm carries out other types of work for the company and/or your group other than auditing and that, in this case, please declare the amount of fees received for this work and the percentage that this supposes of the fees invoiced to the company and/or the group.

YES	NO
	x



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

	Company	Group	Total
Amount of work other than auditing (Thousands of Euros)			
Amount of work other than auditing/ total amount invoiced by the audit company (as %)			

B.1.30. Indicate the number of years that the current auditors have been continuously auditing the annual accounts of the company and or the group. Likewise, indicate the percentage that the number of years audited by the current auditors represents of the total years that the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	1	1

	Company	Group
No. of years audited by the current auditors/No. of years that the company has been audited (as %)	6.250	6.250

B.1.31. Indicate the shares the members of the Board of Directors have in the capital of entities that have the same, an analogous or a complementary type of activity as that which constitutes the company objective, both for the company and the group, and that have been reported to the company. Likewise, indicate the positions or functions that they perform in that company:

Name or company name of board member	Name of the company concerned	% participation	Position or function
--------------------------------------	-------------------------------	-----------------	----------------------

B.1.32. Indicate, providing details where applicable, if there is a procedure to allow the directors to have external consulting:

YES	NO
x	

Procedure Details

Art. 15 of the board regulations stipulates that any director in the exercise of his specific functions which have arisen either individually or within the framework of some of the board commissions may request the chairman to hire, at the company's expense, legal, accounting, technical, financial, commercial consultants or any other type considered necessary, for the purpose of being assisted in the exercise of his functions and whenever it deals with specific problems of certain importance and complexity justifying said advice. The chairman, depending on the circumstances of the specific case, may reject or authorize the proposal by means of correspondence delivered through the company secretary, who, in the event of being authorized, will facilitate the hiring of the expert. The chairman may also take the matter to the board, who may decline the approval for financing or assessment based on it being unnecessary to fulfill his responsibilities, for its excessive amount in relation to the importance of the subject, or when it considers that the technical assistance may be suitably provided by the Company's own personnel.

B.1.33. Indicate (providing details where applicable) if there is a procedure to enable the directors to have the information necessary to prepare the administrative meetings with sufficient time:

YES	NO
☒	☐

Detail the procedure

As described in the Boards' Regulations (Art.15.1), the Directors shall have, if the exercise of their positions so requires, the widest means to be informed on any subject of the company, having available for such a purpose all documents, records, historical data or any other information that they may require. Requests for information are addressed to the Chairman and will be attended to by the Company's Secretary, who will provide the information directly or indicate the appropriate personnel in the company from whom the information may be obtained and, in general, will establish the measures necessary to satisfy the Director's right to information.

As a general principle, and in virtue of the stipulations in Art. 8 of the Board Regulations, the Chairman of the Board is responsible for the controlling of the Board's operations, therefore he/she has to ensure that the members have the appropriate information, while the Secretary (Art. 10.d) shall be responsible for the implementation and exercise of the Directors' information rights. Concerning the formulation of the annual accounts, Art. 4 of the Board Regulations expresses the obligation to submit each Director all the required information for this formulation. Art. 17 of the Board's Regulation establishes the Directors' obligation to ask for the required information and to properly prepare for meetings of the Board and the Commissions to which they belong.

B.1.34. Indicate whether there is liability insurance policy covering the company directors.

YES	NO
☒	☐



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

B.2. Board of Director Commissions

B.2.1. List the administrative bodies:

Name of the body	Nº of members	Functions
EXECUTIVE COMMISSION	5	The executive commission will exercise the powers delegated by the board of directors concerning the company's management, administration and representation (Art. 11, Board regulations).
AUDIT COMMISSION	3	The functions described in Art. 20 of the company statutes and Art. 11 of the Board's regulations.
APPOINTMENTS AND RETRIBUTION COMMISSION	3	Those described in Art 12 of the Board's Regulations.

B.2.2. List all the company board commissions and their members:

MANAGEMENT OR EXECUTIVE COMMITTEE

Name	Position
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	CHAIRMAN
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	MEMBER
MR. JORGE GALERA GARCÍA MONTES	MEMBER
MR. RAFAEL MIR ANDREU	MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	MEMBER

AUDIT COMMITTEE

Name	Position
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	CHAIRMAN
MR. DIMITRI GOULANDRIS	MEMBER
MR. EDUARDO RAMÍREZ MEDINA	MEMBER



APPOINTMENTS AND RETRIBUTION COMMISSION

Name	Position
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	MEMBER
MR. JORGE GALERA GARCÍA MONTES	CHAIRMAN
MR. ARTURO LEYTE COELLO	MEMBER

STRATEGY AND INVESTMENT COMMISSION

Name	Position
------	----------

B.2.3. Describe the organization and functioning rules as well as the attributed responsibilities of each of the board commissions.

This section also provides the information corresponding to section B.2.4, related to consulting, enquiry and (if appropriate) delegation powers held by each of the commissions:

EXECUTIVE COMMISSION

The executive commission will have the competencies delegated to it by the Board of Directors concerning the company's ordinary management, administration and representation.

Without prejudice to the Executive Commission's own decision-making autonomy as far as the delegated faculties are concerned - its decisions being fully valid and effective without the need of a ratification through the Board -, the decisions made by the Executive Commission shall, under those circumstances that the Chairman's sees fit, undergo the Board's ratification. In this case, the same system will apply concerning those issues for which the Board has delegated examination to the Commission, but with the Board reserving the right to make the final decision. In such cases, the Executive Commission will merely propose the corresponding decision to the Board.

Information concerning meetings held by the Executive Commission since the last Board meeting will be reported during each session of the Board.

The Executive Commission will concentrate its activity mainly on the following:

- a) The continuous supervision or control of the Company's management and directorship entrusted to the Executive Directors and the Senior Staff, through periodical tracking of the financial management and the Company's budget and strategic plans development.
- b) Discussion of issues concerning the following matters, prior to their proposal to the Board:
 - Accounts, Management' Report and Results Assignment Proposal every fiscal year.
 - Budgets, Action Plans and Guidelines of the Company's management.
 - Supervision of the corporative organization bases, i.o. to achieve its highest possible efficiency, and supervision of the bases or guidelines concerning the Senior Staff retributions policy of the Company.
 - Especially relevant material or financial investments of the Company.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

AUDIT COMMISSION

Within the board of the company, an audit commission must be set up, consisting of a minimum of three and a maximum of five persons designated by the Board of Directors. Most members of this commission must be non-executive directors.

The Chairman of the Audit Commission will be designated from within its non-executive members by the Board of Directors and must be replaced every 4 years, with it being possible to re-elect him after one year has passed since his replacement. In the event of the Chairman's absence or temporary indisposition, he will be substituted by a member of the Commission who has been provisionally designated for this purpose by the Board of Directors and, by default, the oldest non-executive Commission member.

The Audit Commission will meet whenever called by the Chairman, when at least two of its members so decide or by request of the Board of Directors. The Commission's sessions will be held at the registered address or any at other location determined by the Chairman, and which is indicated in the announcement. The Commission will be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements must be adopted with the favorable vote of the majority of the members attending the session. In the event of a tie, the Chairman's vote, or the vote of the person exercising his functions, will have a deciding weight. The Commission's Secretary will be appointed by the Board of Directors and will issue minutes of the agreements adopted, which will be communicated to the Board of Directors.

The Audit Commission will have following competences:

- a) To inform at the General Shareholders Meeting about questions raised by the shareholders in matters of the commission's competence.*
- b) To propose to the Board of Directors (to be decided at the General Meeting) the appointment of the Auditor referred to in Art. 204 of the Spanish Registered Companies Act, as well as, where applicable, his contract conditions, the scope of his professional mandate and his the annulment or renewal of his appointment.*
- c) To supervise, when applicable, internal audit services.*
- d) To be aware of the Company's financial information and systems of internal control.*
- e) To maintain relations with the Accounts Auditor to receive information on those questions that may put his independence at risk and any other issues related to the process of carrying out the Accounts Audit, as well as receiving information and maintaining with the auditor those communications established by the law and technical auditing standards.*

These functions will be understood to be without prejudice to any others that the Board of Directors might decide upon.

APPOINTMENTS AND RETRIBUTION COMMISSION

It will be the commission's duty to issue reports and make proposals to the Board of Directors regarding the following subjects:

- a) The criteria to be followed regarding the composition and structure of the Board, as well as the selection of candidates making up the Board. It must always give prior notice of the designation of a Member by*



co-option or the raising of any proposal to the general meeting concerning the appointment or cessation of directors.

b) The Company's position regarding the appointment and cessation of participating administrative body members.

c) Retribution proposal for the directors, in accordance with the retribution plan established in the Company Statutes, and the manner in which the directors are linked to executive Company functions. The Commission must also give prior notice to the Board of Directors regarding any agreement or proposal of the Board on the retribution of directors or administrators linked to Company share values or of those taking part in or comprising the delivery of Company shares or of those taking part in or attributing the option rights for them.

d) The supervision of the retribution and incentive policies for the Company's Upper Management, and the evaluation of criteria for training, promotion and selection policies for management personnel in the company.

e) To propose the appointment of upper managers in the company, as well as establishing their contract and retribution conditions.

Its members will be named by a plenary session of the board. There must not be fewer than three members. Both the appointment and the removal of members is the duty of the Company's Board of Directors. These members will automatically be removed when they cease to be Company Board Members.

B.2.4. If applicable, indicate any advisory, consultative or delegation (if appropriate) powers held by each commission:

Name of commission	Brief description
--------------------	-------------------

B.2.5. Indicate, where applicable, the existence of rules for the Board's commissions, where they are available for reference, and any modifications performed during the fiscal year. In turn, it must be indicated whether any annual report has been produced voluntarily regarding the activities of each commission.

To date, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site (www.azkoyen.com).

B.2.6. If an executive commission exists, explain the degree of delegation and autonomy it has in the exercise of its functions, the adoption of agreements regarding the administration and company management.

As previously indicated, each and every power attributed to the Board itself is delegated to the Executive Commission to be exercised in an institutionalized manner, with the exception of those for which the Law or Statutes forbid delegation.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

B.2.7. Indicate whether the executive commission's composition reflects the Board participation of the various directors according to their statuses:

YES	NO
x	

If not, explain the composition of the executive committee

B.2.8. In the event of an appointment commission, indicate whether all its members are external directors:

YES	NO
x	

C RELATED OPERATIONS

C.1. Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's significant shareholders:

Name or company name of significant shareholder	Name or company name of the company or group entity	Nature of the operation	Type of relationship	Amount (Thousands of Euros)
---	---	-------------------------	----------------------	-----------------------------

C.2. Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's administrators or directors:

Name or company name of the administrators or director	Name or company name of the company or group entity	Nature of the operation	Type of relationship	Amount (Thousands of Euros)
--	---	-------------------------	----------------------	-----------------------------

C.3. Provide details of relevant operations performed by the company with other companies belonging to the same group, whenever they are not eliminated in the process of producing the consolidated financial reports and do not form part of the company's normal traffic in so far as its purpose and conditions are concerned:

Company name of its group entity	Brief description of the operation	Amount (Thousands of Euros)
C.4. Identify, where applicable, any conflicts of interests that the company directors may have, according to the provisions of Art. 127 3rd of the Spanish Registered Companies Act.		

No situation related to possible conflicts of interest involving the Company's administrators has been reported.



C.5. Provide details concerning the mechanisms established to detect, determine and resolve possible conflicts of interest between the Company and/or the Group and its Board members, Directors or significant shareholders.

As established in Art. 18 of the Board Regulations, Board members, as part of their loyalty obligations, are obliged to inform the Board of any situation resulting in conflicts of interest regarding the Company and its Group of Companies before it arises or as soon as they become aware of its existence. They are obliged to resign immediately should such a conflict persist, or if their presence on the board goes against Company interests; Likewise, Board members will abstain from voting on those issues in which they have an interest that, directly or indirectly through a related person, could be contrary to the Company's interests.

Board members may not hold positions of any type within businesses or companies that compete with Azkoyen and its Group companies, either personally or through intermediate persons, nor may they provide representation or assessment services to them.

The obligation of loyalty on the part of Board Members in its various aspects also covers activities performed by his/her spouse, ascendants, descendants and brothers/sisters, or through companies in which the member has an administrative position or owns a significant share, or when he finds himself (directly or through a third party) in one of the situations described in Art. 4 of the Spanish Stock Exchange Act.

D RISK MANAGEMENT SYSTEMS

D.1. General description of the risk management policy of the company and/or its group, describing and evaluating the risks covered by the system, along with the justification or suitability of these systems for each risk type profile.

RISKS OF A FINANCIAL NATURE

- Interest rate risks.

The risks arising from changes in interest rates are seen mainly through long-term debt. As of December 31, 2005, the Group held valid contracts covering the Euribor interest rates, designed to ensure a maximum rate. The nominal value of these contracts was 32,600,000 euros with semesterly liquidation periods and a final termination date of 2011.

- Exchange rate risks.

Exchange rate risks are not of major concern in the Group, as practically all the business is carried out in euros. Only the business in the UK subsidiary performs transactions in Sterling Pounds, and the weight of these operations is not significant with respect to the group as a whole.

- Raw material cost risks.

The exposure of the Group to raw material cost variations is not significant. It is worth mentioning that there are two strategic raw materials, steel and green coffee, that may be subject to price changes. We believe that possible price increases could be reflected in the sales price to our customers without presenting major problems.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

- Customer credit risk.

Group policies establish that each customer must be subjected to a study performed by the risk department of each company. Instruments such as factoring without recourse and other guarantees are also being used to guarantee, as much as possible, the payment of customer balances.

LABOR RISKS

The workplace safety department supervises health and safety plans and is in charge of studying processes that are susceptible to causing risks, and establishing the appropriate safety measures.

ENVIRONMENTAL RISKS

With regards to possible contingencies that may arise due to environmental matters, the administrators believe these to be adequately covered by the subscribed civil liability insurance policies.

POLICY REGARDING INSURANCE

The company's policy with respect to insurance is based on covering the risks for its activities with the corresponding policies. The Azkoyen Group has subscribed policies covering the following concepts:

- Material damages and profit loss.
- Civil liability of board members and directors.
- General civil liability.
- Life & accident insurance for the employees.

D.2. Indicate the control systems established to evaluate, mitigate or reduce the main risks to the Company and its Group.

An internal auditing department exists which has, among other functions, the mission of developing a so-called "risk map" for the group. The objective of this map is to define the risks the group is exposed to, the extent of these risks, and priorities for action related to them.

D.3. Should any of the risks have arisen and affected the company and/or its group, indicate the circumstances causing them and whether the established control systems worked.

D.4. Indicate whether there is a commission or another governing body responsible for establishing and supervising these control devices and describe their functions.

The Auditing Commission is periodically informed by the internal auditing department about both the risk map and the activities designed to control and track risks. The Commission establishes the priorities for internal auditing department activities.

D.5. Identify and describe the compliance processes for the different regulations affecting the Company and/or its group.

E GENERAL MEETING

E.1. Indicate the quorum necessary for the establishment of the General Meeting mentioned in the statutes. Describe how this is different from the minimum system established in the Spanish Registered Companies Act (LSA).

Company statutes regulate the constituting quorum in Art. 12, with no alternative being provided for under the Spanish Registered Companies Act.

The meeting is validly constituted at the first call if shareholders holding at least twenty-five percent of the subscribed capital with voting rights are present or represented. The second convocation will be considered validly constituted regardless of the participating capital present.

In order for the General Meeting, ordinary or extraordinary, to agree validly upon the issue of liabilities, the increase or decrease of capital, transformation, mergers, separation or the dissolution of the Company or any modification to its Company Statutes, the presence at the first calling of shareholders possessing at least fifty percent of the registered capital with voting rights and, at the second calling the presence of twenty-five percent of the social capital is necessary. When the shareholders attending represent less than fifty percent of the subscribed capital with voting rights, the agreements referred to in the previous paragraph can only be adopted as valid with a favorable vote of two thirds of the capital present or represented at the meeting.

E.2. Explain the system by which company agreements are made. Describe how they differ from the system provided for in the LSA Act.

The system for adopting agreements established in Art. 12 of the company statutes does not differ from that provided for under the LSA.

In any event, an agreement requires the vote in favor of the majority capital present or represented for it to be adopted, except when, in accordance with Art. 103 of the LSA, these agreements must be adopted with the favorable vote of two thirds of the capital present or represented.

Each share gives the right to one vote.

E.3. Explain how the shareholders' rights in relation to general meetings are different from those established by the LSA.

- Right to information before the holding of the general meeting.

On the Company's Web Site, in addition to providing about the meeting announcement and those documents placed at shareholders' disposition, reference is also made to the right to request their delivery or free dispatch. Information is provided concerning regulations governing access to the meeting, the procedure for obtaining an attendance card, and, if applicable, the means of transport to the General Meeting venue. Likewise, information will be given regarding any other points of interest for monitoring the meeting, such as means of simultaneous translation or foreseeable audio-visual broadcasting of the General Meeting.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Starting on the date of the announcement calling for the General Meeting, the Company will publish on its Web Site the text of all agreement proposals that the Board of Directors has approved at that time for submission to the general meeting, or, when applicable, those that have been presented by those shareholders requesting the convening of the meeting, in the manner and with the suppositions required by law.

- Attendance.

All shareholders may attend who have their shares inscribed in the corresponding accounting record of book entries five days prior to its being held. They will be able to prove this by means of the appropriate attendance card or certificate issued by one of the entities legally authorized for such purposes.

The attendance cards will be nominal and issued, on behalf of the interested party either directly by the company through the general secretariat or through those entities possessing the accounting registers. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the meeting concerned.

- Right of participation.

Shareholders have the right to take part in the debate on the points on the agenda. The chairman will call those shareholders who had requested to participate, after the Secretary determines in what order they will be called to do so.

The time initially given to the shareholders to participate will be ten minutes each, without prejudice to this time being extended at the discretion of the Chairman of the Meeting.

During the time given for their participation, the shareholders may request the reports or clarifications that they deem necessary and make whatever statements they consider appropriate, all in relation to the subject matter on the agenda. It is the duty of the Chairman, under the terms established by Law, to provide the requested information, although when he so deems due to its nature, he may refer the matter to the chairman of the commission or board committee responsible for its content, to any member of the table or to any expert that he considers appropriate. If the requested information is not available at the meeting, it must be made available to the shareholders at the Company's registered address within the seven days following the meeting.

Likewise, and in view of agreement proposals that are conveyed to them before the beginning of the meeting, shareholders may make alternative proposals on any point of the agenda, except in those cases where, in accordance with the law, they must be available at the Company's registered office at the time of the meeting being convened and published. During their participation, they may also propose the adoptions of agreements concerning those subjects that the meeting may deliberate on and make decisions about without them appearing on the meeting agenda.

Those shareholders who wish their participation to appear in the minutes should expressly request this and deliver the written text to the Table, and where applicable to the notary public, for its verification and subsequent inclusion before beginning to speak.

-Publishing the agreements.

Independently of the publicity measures that are required legally or by statute, the shareholders will be able to receive information about the agreements adopted at the general meeting through the company's web page, which will publish the full text in all cases.

Also, any shareholder or persons who, if applicable, have attended the general meeting in representation of other shareholders may obtain certification of the agreements adopted and the minutes of the meeting at any time.

E.4. Indicate, if applicable, measures adopted to promote shareholder participation at General Meetings.

The Board of directors agreed to remunerate –by means of an attendance premium- those shareholders attending to the General Ordinary Meeting held on the June 23, 2005.

E.5. Indicate whether the position of the Chairman of the General Meeting coincides with that of the Chairman of the Board. Describe, if applicable, the measures taken to guarantee the independence and smooth working of the General Meeting:

YES	NO
x	

Detail the measures

The meeting will be chaired by the Chairman of the Board of Directors and, in his absence, by the first Vice-Chairman or, should it be necessary, the subsequent members in order, or in their absence, the board member the attendees elect. It is the duty of the Chairman to moderate and maintain the debate within the limits of the agenda, terminating it when, in his opinion, the topic has been sufficiently debated. Within the exercise of his task of managing and ordering the meeting, the Chairman will have, among others, the following duties: a) to organize the shareholder participation within the terms established in the previous articles, b) grant, when appropriate, the extension of the time initially available to the shareholders for their participation, .c) Moderate the shareholders' participation, being able to remind them to stick to the agenda and observe appropriate standards of courtesy during their participation, d) Call to order shareholders when their observations are made in a manifestly obstructive way or are guided by the motive of disturbing the normal development of the meeting, e) Withdraw the right to speak when the assigned time has expired for each participation or when the warnings made for the reasons described in sections c and d are given, and the shareholder persists in his conduct, being able to take appropriate measures to ensure the normal development of the meeting. F) Announce the results of votes, g) Resolve those issues that may arise during the course of the general meeting concerning the rules established by this regulation.

E.6. Indicate, if applicable, modifications introduced during the fiscal year concerning general meeting regulations.

During the fiscal year 2005, the company's General Shareholders' Meeting Regulations have not been modified.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

E.7. Indicate the attendance data of the general meetings held in the financial year to which this report refers:

Attendance data				
Date of general meeting	% of physical presence	% in representation	% tele-voting	Total %
23-06-2005	15.281	56.437	0.000	71,718

E.8. Briefly indicate the agreements adopted at the general meetings held in the fiscal year referred to in this report and the percentage of votes by which each agreement was adopted.

The agreements adopted at the general meeting on June 23, 2005 (the only general meeting held in the 2005 fiscal year) were as follows:

- Approval of the annual accounts and management reports for both AZKOYEN, S.A. and its Consolidated Group, corresponding to the fiscal year ending on December 31, 2004, as well as the management of the Board of Directors during this fiscal year. This agreement was approved with a favorable vote by 99.737% of the capital attending the Meeting.
- Approval of the assignment of the results corresponding to the Company year 2004-2003 to the negative results of former years. This agreement was approved with a favorable vote by 99.737% of the attending capital.
- Approval of the modification in the number of members on the Board of Directors, establishing the number of its members as eleven, ratifying Mr. Arturo Leyte Coello as Member, accepting the demission of Member Jacobo Llanza Figueroa and appointing as Members Mr. Eduardo Ramírez Medina, Mr. Rafael Mir Andreu and QMC DIRECTORSHIPS, S.L. THE amount of 350.000 euros was established as the overall annual remuneration for the entire Board as a fixed allocation; In accordance with the stipulations of Art. 17, section 2 of the Company Statutes, a long-term remuneration plan for the Board of Directors was established, using as a reference the quoted share value on the date this fiscal year is closed (December 31, 2007), considering that the company's administrators will have the right to receive this remuneration as long as the average stock market value over the last sixty calendar days of 2007 is equal to or greater than eleven (11) euros. This agreement was approved with a favorable vote from 90.523% of the capital attending the Meeting.
- DELOITTE S.L., was designated as the Company's Account Auditor for the revision of the annual accounts and management reports for the Company and its Consolidated Group, which correspond to fiscal years 2005, 2006 and 2007. This agreement was approved with a favorable vote from 99.736% of the capital attending the Meeting.
- The derivate acquisition by the Company of its own stock was authorized to be performed directly or through companies in its Group, in accordance with the stipulations of Art. 75 of the Spanish Registered Companies' Act and other legal requirements, repealing the unused part of the authorization granted for the derivate acquisition of treasury stock at the General Shareholders' Meeting held on June 1, 2004. This agreement was approved with a favorable vote from 99.736% of the capital attending the Meeting.



- The increase in capital stock by 512,100 Euros was approved, issuing 853,500 new shares with a face value of 0.60 Euros each, equivalent to one new share for every 25 shares previously issued, completely released to the shareholder as a form of remuneration to him, as was the subsequent modification of Art. 5 of the Company Statutes, delegating various powers to the Board of Directors. This agreement was approved with a favorable vote from 99.747% of the capital attending the Meeting.
- The delegation of powers to the administrative body for carrying out the adopted agreements: This agreement was approved with a favorable vote from 99.739% of the attending capital.

E.9. Indicate, if applicable, the number of shares necessary to attend the general meeting and whether there are any statutory restrictions regarding this.

1 share is sufficient to attend the general meeting.

E.10. Indicate and justify the policies followed by the Company with regards to the delegation of votes at the General Meeting.

The Company's policy concerning the delegation of votes at the General Meeting are the mentioned in the Company Statutes and in the General Shareholders' Meeting Regulations, in the terms in which they have been explained in section B.1.22 of this Annual Corporate Government Report.

E.11. Indicate whether the company is aware of the policies of the institutional investors to take part or not in company decisions:

YES	NO
	X

Describe the policy

E.12. Indicate the URL and means of accessing the content concerning corporate government on your Web Site.

The URL is www.azkoyen.com; on this site access is given to corporate government contents by clicking on the button "Information for shareholders and investors", on the main page of the internet URL.

F EXTENT TO WHICH CORPORATIVE GOVERNMENT RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

Indicate to what degree the company follows the existing recommendations for corporate government, or if applicable, does not adopt these recommendations.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

In the event of not complying with any of them, explain the recommendations, standards, practices or criteria that the Company applies.

In as far as the sole document referred to by ORDER ECO/3722/2003, from 26 December is not produced, the recommendations of the Olivencia report and the Aldama report must be used as a reference for completing this section.

The company AZKOYEN, S.A., began a reform process during the 2003 fiscal year with the purpose of meeting the recommendations of the Aldama report (creating an Audit Commission, expressing the Board members' duties, regulation of the General Meeting and the Board etc.), that was correspondingly continued during 2004, as is evidenced by adapting the Company Statutes, the General Shareholders' Meeting regulations and the Regulations of the Board of Directors, to the legal reforms introduced by Law 26/2003, dated 17 July, modifying Law 24/1988, dated 28 of July on the Stock Exchange, and the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies' Act, approved by the Royal Legislation Decree 1564/1989, dated 22 December, in order to reinforce the transparency of the quoted registered companies – the Transparency Act- and its guidelines for development (ECO 3722/2003 Order).

As can be seen from reading this report with a much more thorough and broad context than would correspond to following the recommendations of the Olivencia Code, there is a high degree of following the recommendations for corporate government.

In this section we refer, therefore, to the entire content of this document and that in application of what is established by the First Transitory Disposition of the Circular of the CNMV 1/2004:

“Until such time as the CNMV produces a single document on corporate government with the existing regulations in accordance with section f) of number 1 of the first article of the Order ECO/3722/2003, from 26 December, the degree of information on this subject will be performed in accordance with what is indicated with regards to it in Annexes I and II of this Circular”.

G OTHER INFORMATION OF INTEREST

If there is considered to be a relevant principle or aspect relating to the practices of corporate government applied by your company that have not been covered in this report, mention and explain them below.

Any other information, clarification or nuance related to the previous sections of the report may be included within this section, as long as they are relevant and not repetitious.

Specifically, indicate whether the company is subject to any legislation other than Spanish legislation in questions of corporate government and, if applicable, include that information which is required to be reported and which differs from that required in this report.

Section A.2: The information on the share percentage in the Company's capital of FIDELITY INTERNATIONAL, LIMITED, INVERSIONES IRMU, S.A. and M^a DEL CARMEN TROYAS CAREAGA has been taken from the information given by those to the Spanish CNMV.

The number of direct and indirect shares indicated in the table describing owners of significant shares corresponds to the date of closure for the fiscal year (December 31, 2005), while the column "% Total of company's capital" expresses the percentage these shares represent of the current corporate capital (EUR 13,314,600), resulting from the increase in capital agreed upon by the General Shareholders' Meeting on June 23, 2005, which has been executed in full during the year 2006.

Annual Report of Corporate Government



The information concerning the shares owned by GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED in AZKOYEN, S.A., has been taken from the information reported by this entity to the CNMV. It was reported to that Commission that 8.167% of the capital stock in AZKOYEN, S.A., is held by GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEES) LIMITED "as a custodian for third parties and the ultimate beneficiary of the 8.156% is Cycladic Catalyst Master Fund".

The company is not subject to legislation other than Spanish in questions concerning the corporative government.

The present Annual Report of Corporate Government was approved by the Company's Board of Directors, at its session held on the 5th of May 2006.



Azkoyen, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n Tel. (+34) 948 709 709 - Fax (+34) 948 709 720

31350 PERALTA (Navarra) - España

www.azkoyen.com

