

Informe Anual
Annual Report

‘06





Índice / Index

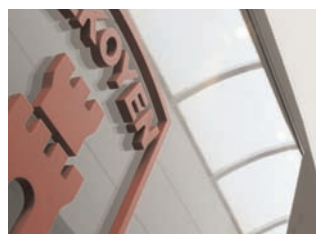
- 1 Carta del Presidente / Letter from the Chairman**
- 2 Principales Magnitudes / Financial Highlights**
- 3 Actividades Azkoyen 2006 / Azkoyen 2006 activities**
 - Compañías del Grupo Azkoyen / Azkoyen Group Companies
 - Datos de la Sociedad Matriz / Parent Company Information
 - Información Bursátil / 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 cambios en el Patrimonio Neto / Statements of Changes in Consolidated Equity
 - Estado Consolidado de Flujos de Efectivo / Consolidated cash flow statements
 - 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



Tras la exitosa integración de Coges Spa. en el Grupo hemos continuado a lo largo del año con el desarrollo de la estrategia establecida para cada una de las líneas de negocio. En lo referente a Medios de Pago el efecto no se ha hecho esperar y la cifra de negocio en 2006 aumento más del 60% con respecto al año anterior. En el ámbito corporativo se completo la adquisición de la actividad de monética de Gaming Technology Distribution S.L. con el objetivo de reforzar el liderazgo de Azkoyen en el mercado europeo de medios de pago y cuyas cifras se consolidaran a nivel de Grupo a lo largo del año en curso.

Es necesario resaltar el esfuerzo realizado en focalizar la Compañía y su equipo operativo en los negocios de futuro con el objeto de reducir los recursos empleados en las operaciones menos rentables y cuya consecuencia más inmediata fue el traspaso de la actividad de venta de café en Portugal, si bien se mantiene el suministro mayorista del mismo a los nuevos responsables. Mientras, las ventas de la matriz española de esta línea de negocio continuaron con una tendencia claramente positiva y se incrementaron un 8% con una rentabilidad importante y creciente en un contexto de alta competencia.

Al cierre de 2006 y en comparación con el año anterior, el esfuerzo comercial desarrollado por la Compañía a lo largo del periodo, consiguió aumentar las ventas en más de un 15% lo cual unido a las mejoras operativas implantadas y al control de los gastos supuso una mejora del porcentaje de ebitda sobre ventas del 45%, incluso una vez deducidos los costes asociados a los ajustes acometidos en varios de los negocios del Grupo con el objetivo fundamental de obtener una mayor eficiencia y una estructura competitiva en cada uno de ellos.

Como parte fundamental de la estrategia de futuro, Azkoyen sigue apostando decididamente por la innovación en productos, servicios y procesos, por la mejora continua de nuestros sistemas de calidad, medio ambiente y prevención de riesgos laborales, por lo que seguiremos invirtiendo lo necesario en I+D+i, potenciando lanzamientos de nuevos productos innovadores principalmente en las líneas de medios de pago, y maquinas expendedoras.

En todo lo que respecta a la transparencia y buenas practicas de gobierno corporativo, las iniciativas lanzadas en los últimos años se han completado en 2006 con la evaluación del consejo de administración con la colaboración de un experto externo de reconocido prestigio, la fijación del proceso a seguir en los casos de la sucesión del presidente y del director general así como la muestra explicita e individualizada de las remuneraciones de los miembros del consejo de

Following the successful integration of Coges Spa. into the Group, we have continued throughout the year to develop the strategy established for each of the business lines. With regards to Payment Systems, we did not have to wait long for the effects, and the business figures for 2006 increased more than 60% over the previous year. At the corporate level, the acquisition of the electronic payment systems activity from Gaming Technology Distribution, S.L. was completed, with the objective being to strengthen Azkoyen's leadership in the European market in payment systems, and whose figures will be consolidated at the Group level throughout this year.

We must stress the effort that has been made in focusing the Company and its operating equipment on future business, with the goal of reducing the resources spent on less profitable operations. The most immediate consequence has been the transfer of the coffee sales activity in Portugal, while still maintaining its wholesale supply to the new owners. In the meantime, the sales from the Spanish parent of this business line continued to experience a clearly positive trend, increasing by 8%, with a significant and increasing profitability in a highly competitive market.

At the close of 2006, and as compared to the previous year, the commercial efforts carried out by the Company during this period succeeded in increasing sales by more than 15%, which combined with the operational improvements implemented and cost control, represented an increase in the EBITDA percentage over sales of 45%, even once the costs related to the adjustments undertaken in several of the Group businesses were deducted, with the main objective being to obtain greater efficiency and a competitive structure in each of them.

As a fundamental part of this future strategy, Azkoyen continues to be deeply committed to innovation in their products, services and processes, through continuous improvement of our quality control, environmental and occupational hazard prevention programs, which is why we will continue investing the amount needed in R+D+i, promoting the launching of new, innovative products, mainly in the payment system and vending machine lines.

With regards to transparency and good corporate governance practices, the initiatives launched over the last few years were concluded in 2006. This

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Letter from the Chairman

1

administración. Esperamos que todo ello redunde en un aumento de la reputación corporativa de Azkoyen y en definitiva cree valor para sus accionistas

El primer trimestre del año en curso confirman nuestras mejores expectativas de crecimientos, superiores incluso a los ya de por sí ambiciosos objetivos alcanzados a lo largo del año 2006. La consolidación de los pilares básicos de nuestra actividad a través de las unidades de negocio respectivas como son los Medios de Pago y el negocio de Café y en menor medida las Maquinas Vending, es un hecho y constituyen la base de las operaciones del Grupo.

Mención aparte merece el esfuerzo por realizado tanto por los miembros del consejo de administración a lo cuales agradezco su generosidad y entrega, como a los componentes del comité de dirección y empleados en general por su dedicación y por sus logros.

Estamos convencidos de que el éxito del proyecto Azkoyen constituye un reto posible y atractivo de largo alcance. Es nuestro compromiso y estamos decididos a llevarlo a cabo con el respaldo de nuestros accionistas a los cuales una vez más les agradezco su confianza y apoyo

Un afectuoso saludo



A black and white image of the handwritten signature of Miguel Iraburu Elizondo. The signature is stylized, with a large 'M' and 'I'.

Miguel Iraburu Elizondo

Presidente del Consejo de Administración
Chairman of the Board

included the evaluation of the board of directors, with the collaboration of an external expert with recognized standing, the establishment of the process to be followed for the succession of the president and the CEO, as well as the explicit and individualized disclosure of the compensation received by the members of the board of directors. We hope that all this leads to furthering Azkoyen's corporate reputation, and ultimately creates value for its shareholders.

The first quarter of the current year confirms our best hopes for growth, being even better than those already ambitious objectives reached during 2006. The consolidation of the basic pillars of our activity through the respective business units, such as Payment Systems and the Coffee business, and to a lesser extent, Vending Machines, is a reality and form the basis of the Group's operations.

Worthy of special mention are the efforts made by both the board of directors, whom I thank for their generosity and dedication, and the administrative committee members and employees in general for their dedication and for their achievements.

We are convinced that the success of the Azkoyen project is a possible challenge, and an attractive one over the long-term. It is our commitment, and we are determined to see it through with the support of our shareholders, whom I thank once again for their confidence and support.

Sincerely yours,





Principales Magnitudes / Financial Highlights

2



PRINCIPALES MAGNITUDES

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS	2006	2005	2004	2003	2002
Plantilla media	757	744	712	874	927
Ventas netas (en miles de euros)	136.517	118.439	125.058	108.708	127.149
Mercado interior	71.623	64.811	73.651	66.181	77.957
Mercados exteriores	64.894	53.628	51.407	42.527	49.192
RESULTADOS (en miles de euros)	2006(*)	2005(*)	2004(*)	2003	2002
Beneficios antes de impuestos	6.773	1.793	821	(13.634)	(1.070)
Beneficios después de impuestos	1.066	2.181	3.316	(6.279)	487
Beneficio neto por acción (en euros)	0,05	0,10	0,16	(0,29)	0,02
Dividendo por acción (en euros)	-	-	-	-	-
"Pay - Out"	-	-	-	-	-
INVERSIONES Y GASTOS DE I+D (en miles de euros)	2006	2005	2004	2003	2002
Inversiones inmovilizado material	5.210	3.738	6.451	8.324	9.295
Gastos de Investigación y Desarrollo	5.465	5.600	6.817	6.070	6.723
CIFRAS DE BALANCE (en miles de euros)	2006(*)	2005(*)	2004(*)	2003	2002
Recursos propios	73.442	72.346	68.653	56.014	62.537
Activos totales medios (ATM)	178.333	151.049	120.016	109.636	115.420
ROA (Rentabilidad de activos totales medios)	2,1%	2,5%	3,9%	-5,0%	1,3%
Rentabilidad de los fondos propios	1,5%	3,1%	5,1%	-10,1%	0,8%

(*) cifras obtenidas de las cuentas adaptadas a IFRS

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Financial Highlights

2

FINANCIAL HIGHLIGHTS

SALES AND PERSONNEL FIGURES	2006	2005	2004	2003	2002
Average number of personnel	757	744	712	874	927
Net Sales (Thousands of euros)	136.517	118.439	125.058	108.708	127.149
Domestic market	71.623	64.811	73.651	66.181	77.957
Foreign markets	64.894	53.628	51.407	42.527	49.192

RESULTS (Thousands of euros)	2006(*)	2005(*)	2004(*)	2003	2002
Profits before tax	6.773	1.793	821	(13.634)	(1.070)
Profits after tax	1.066	2.181	3.316	(6.279)	487
Net profit per share (euros)	0,05	0,10	0,16	(0,29)	0,02
Dividend per share (euros)	-	-	-	-	-
"Pay - Out"	-	-	-	-	-

INVESTMENTS AND EXPENSES R&D (Thousands of euros)	2006	2005	2004	2003	2002
Investments in tangible fixed assets	5.210	3.738	6.451	8.324	9.295
Research and Development Expenses	5.465	5.600	6.817	6.070	6.723

BALANCE SHEET FIGURES (Thousands of euros)	2006(*)	2005(*)	2004(*)	2003	2002
Shareholder's equity	73.442	72.346	68.653	56.014	62.537
Total average assets (TAA)	178.333	151.049	120.016	109.636	115.420
PTAA (Profitability of total average assets)	2,1%	2,5%	3,9%	-5,0%	1,3%
Profitability of Shareholder's equity	1,5%	3,1%	5,1%	-10,1%	0,8%

(*) figures in accordance with IFRSs





3

Actividades Azkoyen en 2006 /
Azkoyen 2006 activities



Informe Anual '06
Annual Report

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

3

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 2006: 13.847.184 euros dividido en 23.078.640 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 31/12/2004: 13.847.184 euros represented 23.078.640 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 168 millones de euros al cierre del ejercicio.

Durante el año 2006 se negociaron 19.383.062 títulos de Azkoyen, frente a los 14.966.055 títulos en el año anterior, lo que supone un aumento de la liquidez de la acción de un 29,51%

STOCK EXCHANGE INFORMATION

The market capitalisation of the company surpassed 168 Million Euros at the end of the Company's financial year.

During 2006, 19.383.062 Azkoyen shares were traded compared with 14.966.055 in the previous year. This means that value increased its liquidity by 29,51%.

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

COTIZACIÓN / QUOTATION								VOLUMEN / VOLUME		
MES	MÁXIMO	DÍA	MÍNIMO	DÍA	ULTIMO	DÍA	MEDIA POND.	TÍTULOS 2006	TÍTULOS 2005	
	MAXIMUM	DAY	MINIMUM	DAY	LAST	DAY	WEIGHTED AVG.	SHARES 2006	SHARES 2005	
ENERO	6,42	10	5,88	23	6,12	31	6,15	1.133.569	1.132.999	JANUARY
FEBRERO	7,08	16	6,08	1	6,73	28	6,75	2.602.181	2.004.612	FEBRUARY
MARZO	7,47	27	6,41	2	7,13	31	7,25	1.373.876	1.006.096	MARCH
ABRIL	7,34	7	6,83	27	6,89	28	7,10	550.537	901.123	APRIL
MAYO	7,34	8	6,55	18	6,96	31	6,98	1.232.194	532.996	MAY
JUNIO	7,01	2	6,25	15	6,5	30	6,89	703.690	913.256	JUNE
JULIO	6,63	31	6,13	13	6,55	13	6,72	716.327	2.311.902	JULY
AGOSTO	6,89	31	6,55	16	6,84	31	6,66	296.913	3.262.951	AUGUST
SEPTIEMBRE	7,14	15	6,74	12	6,98	29	6,91	663.059	655.218	SEPTEMBER
OCTUBRE	7,91	26	7,60	31	7,62	31	7,27	2.383.849	614.601	OCTOBER
NOVIEMBRE	8,16	16	7,99	17	7,5	30	7,70	4.268.091	822.822	NOVEMBER
DICIEMBRE	7,90	14	7,76	12	7,29	29	7,57	2.022.569	807.369	DECEMBER
TOTAL	8,16	16-nov					7,00	19.383.062	14.966.005	TOTAL

COTIZACIÓN DURANTE EL AÑO 2006 / SHARE PRICE EVOLUTION DURING 2006

	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	21	5,88	17,7	6,15	6,42	10-ener	5,88	23-ener	JANUARY
FEBRERO	20	6,08	7,1	6,75	7,08	16-febr	6,08	1-febr	FEBRUARY
MARZO	23	6,41	1,1	7,25	7,47	27-marzo	6,41	2-marzo	MARCH
ABRIL	18	6,83	4,6	7,10	7,34	7-abril	6,83	27-abril	APRIL
MAYO	22	6,55	3,6	6,98	7,34	8-mayo	6,55	18-mayo	MAY
JUNIO	22	6,25	10,9	6,89	7,01	2-junio	6,25	15-junio	JUNE
JULIO	21	6,13	9,9	6,72	6,63	31-julio	6,13	13-julio	JULY
AGOSTO	23	6,55	5,3	6,66	6,89	31-agosto	6,55	16-agosto	AUGUST
SEPTIEMBRE	21	6,74	3,3	6,91	7,144	15-sept	6,74	12-sept	SEPTEMBER
OCTUBRE	22	7,60	-5,3	7,27	7,91	26-oct	7,60	31-oct	OCTOBER
NOVIEMBRE	22	7,99	-3,9	7,70	8,16	16-nov	7,99	17-nov	NOVEMBER
DICIEMBRE	19	7,76	-1,1	7,57	7,90	14-dic	7,76	12-dic	DECEMBER
TOTAL	276	5,88		7,00					TOTAL

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

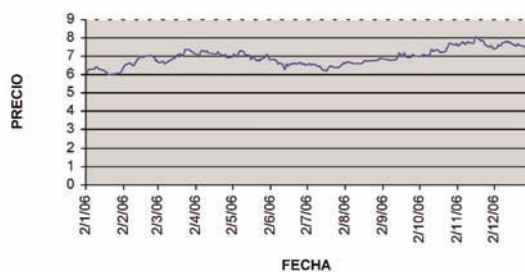
Azkoyen 2005 activities

3

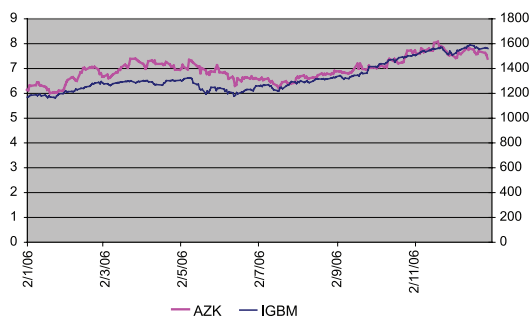
VOLUMEN DE CONTRATACIÓN DURANTE EL AÑO 2006 / VOLUME TRADED DURING 2006

	Nº ACCIONES Nº OF SHARES	Nº ACCIONES MEDIAS DIARIAS AVERAGE DAILY Nº OF SHARES	MÁXIMO MAXIMUN ACCIONES SHARES	FECHA DATE	MINIMO MINIMUN ACCIONES SHARES	FECHA DATE	VOLUMEN EFFECTIVO EFFECTIVE VOLUME	ROTACIÓN MENSUAL MONTHLY ROTATION	
ENERO	1.133.569	53.979	164.961	17-ener	7.467	26-ener	6.997.931	17,7	JANUARY
FEBRERO	2.602.181	130.109	486.521	13-febr	20.792	8-febr	17.442.134	7,1	FEBRUARY
MARZO	1.373.876	59.734	205.640	24-marzo	17.509	28-marzo	9.612.335	1,1	MARCH
ABRIL	550.537	30.585	93.113	6-abril	3.931	28-abril	3.914.573	4,6	APRIL
MAYO	1.232.194	56.009	213.098	19-mayo	14.919	4-mayo	8.562.526	3,6	MAY
JUNIO	703.690	31.986	120.125	14-junio	5.194	27-junio	4.578.967	10,9	JUNE
JULIO	716.327	34.111	234.816	10-julio	5.217	5-julio	4.600.710	9,9	JULY
AGOSTO	296.913	12.909	34.574	22-agosto	1.604	15-agosto	1.986.799	5,3	AUGUST
SEPTIEMBRE	663.059	31.574	123.290	15-sept	4.392	8-sept	4.629.727	3,3	SEPTEMBER
OCTUBRE	2.383.849	108.357	481.074	26-oct	13.453	9-oct	17.764.744	-5,3	OCTOBER
NOVIEMBRE	4.268.091	194.004	775.883	16-nov	39.905	2-nov	33.248.064	-3,9	NOVEMBER
DICIEMBRE	2.022.569	106.451	342.155	11-dic	27.760	4-dic	15.341.554	-1,1	DECEMBER
TOTAL	19.383.062	70.228					139.617.463		TOTAL

GRÁFICO DE LA EVOLUCIÓN
BURSÁTIL DE AZKOYEN EN 2006 /
GRAPH OF STOCK MARKET EVOLUTION
OF AZKOYEN IN 2006



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



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Gestión Corporativa

GRUPO AZKOYEN - EVOLUCIÓN PLANTILLA / AZKOYEN GROUP - PERSONNEL EVOLUTION AÑO 2006 / YEAR 2006

Servicios Centrales / Central Services

	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	11	10	10	10	10	10	10	10	9	9	9	9	Directors
Admon	41	40	40	40	40	39	39	40	36	36	36	36	Administration
RR HH	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	Human Resources
Telefonía y Recepción	2	2	2	2	2	3	3	3	2	2	2	2	Telephonist and Reception
Sistemas de Información	9	9	9	10	10	10	10	10	9	9	10	10	Information Systems
Compras y Logística	40	41	41	41	42	43	43	42	42	40	39	38	Purchasing and Logistics
Comercial	47	48	50	55	54	53	53	52	51	50	50	50	Commercial
Desarrollo Negocios	6	7	7	7	7	6	6	6	6	7	7	7	Business Development
S.A.T.	30	31	31	31	31	31	31	31	30	30	29	28	After Sales Service
Producción: Estructura	43	43	46	45	45	45	45	54	54	53	54	53	Production: Indirect
Variable	150	150	147	154	155	156	156	146	143	148	148	145	Direct
I + D	69	67	68	68	68	67	67	67	67	67	66	59	R & D
Calidad	16	16	16	16	16	16	16	17	17	17	17	15	Quality
Total Plantilla Central	468	468	471	483	484	483	483	483	471	473	472	457	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	23	23	23	23	23	23	23	22	22	21	18	18	Regional Managers
Jefes de venta	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7	8	8	Sales Managers
Vendedores	124	124	122	122	119	115	115	109	110	89	87	84	Sales Force
Repartidores	16	16	16	16	16	17	17	18	19	18	20	22	Delivery Staff
S.A.T.	85	85	84	84	82	82	82	77	79	68	71	71	After Sales Service
Admon	55	52	53	53	53	51	51	52	53	33	32	25	Administration
Total Delegaciones	309	307	305	305	300	295	295	285	290	236	236	228	Total Regional Staff
Total Plantilla	777	775	776	788	784	778	778	768	761	709	708	685	Total Personnel

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Corporate Management

4

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.

EXCELENCIA EN LOS SISTEMAS DE GESTION (CALIDAD, MEDIO AMBIENTE, Y PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES)

Uno de los compromisos esenciales de Azkoyen S.A. es la excelencia en los sistemas de gestión. Por eso, todos los centros productivos de España e Italia han sido certificados en Sistemas de Gestión normalizados, en Calidad según la norma ISO 9001:2000, Medio Ambiente según la norma ISO 14001:2004, y Prevención de Riesgos Laborales según la norma OHSAS 18001:1999. Estos sistemas son auditados anualmente por equipos de auditores externos y de forma continua por equipos de auditores internos.

COMPROMISO CON LA CALIDAD

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.

VALUES AND PRINCIPLES

Mission:

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

Vision:

Azkoyen, S.A. performs all of its activities with the goal of achieving a position as a significant provider (a first, second or third place position) through organic growth or by means of agreements with other companies in those markets where it operates that are in the process of consolidation.

Values:

- Commitment to objectives.
- Client Orientation.
- Commitment to people.
- Exemplary nature, transparency, support and mutual trust.
- Innovation and pro-activity.
- Professionalism.
- Continuous improvement.

EXCELLENCE IN MANAGEMENT SYSTEMS (QUALITY, ENVIRONMENT, AND OCCUPATIONAL HAZARD PREVENTION)

One of the essential commitments made by Azkoyen, S.A. is to excellence in our management systems. For this reason, all production centers in Spain and Italy have been certified according to Management Systems standards, and with regards to Quality, according to the standard ISO 9001:2000, the Environment, according to the standard ISO 14001:2004, and Occupational Hazard Prevention, according to the standard OHSAS 18001:1999. These systems are audited annually by teams of external auditors, and on a continuous basis by teams of internal auditors.

COMMITMENT TO QUALITY

Azkoyen, S.A. bases its commitment to quality on the interest shown by the Company's Administration and on aggressive quality control policies backed by them.

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.
- 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.

Para reforzar el despliegue de esta política de calidad se ha creado durante el 2006 el equipo de auditoría interna, y formado para ello a 24 personas (16 auditores internos).

Por otro lado, dos personas de la empresa han participado en el 2006 como evaluadores del Premio Navarro a la Excelencia según el modelo 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. El Grupo Azkoyen cuenta por tanto con un total de 11 personas formadas (3 seniors) en el modelo EFQM, cuyo despliegue estamos atacando por segundo año consecutivo.

COMPROMISO CON EL MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

El grupo Azkoyen conduce sus actividades de manera tal que no se ocasione daños a las Personas, ni al Medio Ambiente y logra este compromiso a través de su sistema de Gestión en Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales en base a una política integrada de Gestión de la que cabe destacar:

- Compromiso de mantener un alto nivel de protección medioambiental y de seguridad-salud en el trabajo, cumpliendo y mejorando los requisitos exigidos por la legislación vigente y aquellos compromisos que la organización suscriba con otros grupos de interés.

The fundamental principles of this policy are:

- The rational use of resources, the application of improvement programs and establishment of objectives and goals.
- The promotion of the active, responsible involvement of people in the Company, while at the same time, providing adequate training that facilitates participation in the continuous improvement process.
- Encouraging teamwork and sharing the information necessary to improve the level of quality in the Companies that form part of our group.
- Compliance with those legal regulations that are in force at all times.
- Support for innovation, new ideas, new methods and updating resources, which are indispensable parts of the continuous improvement process.

In order to reinforce the implementation of these quality control policies, during 2006, an internal auditing team was created, with 24 people trained to participate on it (16 internal auditors).

Also in 2006, two people from the company participated as judges for the Navarran Award of Excellence, using the model from the EFQM (European Foundation for Quality Management), a non-profit organization that intends to serve as a leader in the field and a meeting place for organizations on the path to excellence. The Azkoyen Group has a total of 11 people trained (3 members of upper management) in the EFQM model, which is being implemented for the second straight year.

COMMITMENT TO THE ENVIRONMENT AND OCCUPATIONAL HAZARD PREVENTION

The Azkoyen Group conducts its activities in such a way that no harm is caused to Persons or to the Environment, and fulfils this commitment through its Environmental Management and Occupational Hazard Prevention system, which is based on integrated Management policies, including:

- A commitment to maintain a high level of environmental protection and health and safety at the workplace, meeting and exceeding the legal requirements in force, and those commitments the organization makes to other interest groups.

- Considerar los factores ambientales y de seguridad-salud en sus decisiones operativas y gestionar de manera eficiente los recursos energéticos y las materias primas.
- Fomentar la participación de sus empleados en iniciativas de mejora del medio ambiente y prevención de riesgos.
- Poner a disposición de todo su personal, público, clientes y administraciones esta Política como un claro compromiso de transparencia en sus actuaciones.

COMPROMISO FUTURO DE I +D+i

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

Durante el 2006, Azkoyen ha dado un fuerte impulso al desarrollo de nuevos productos en Medios de Pago, Máquinas de Vending y Máquinas de Tabaco.

Medios de Pago:

En el área de medios de pago para recreativo el proyecto clave durante el 2006 ha sido la racionalización de todos los productos hasta ofrecer una gama única de selectores, devolvedores y clasificadores. Además, se han lanzado nuevos clasificadores y un nuevo lector de billetes para el mercado recreativo.

En el área de medios de pago para vending se ha desarrollado un nuevo monedero de cinco tubos que completa la gama de monederos ofrecida por el Grupo y permitirá a corto plazo la racionalización de nuestros monederos. Asimismo durante el 2006 se ha completado la gama de sistemas Cashless y de lectores de billetes.

Máquinas de Vending:

La prioridad en el área de vending ha sido la mejora de la fiabilidad de las máquinas de vending caliente. Se ha lanzado también una nueva máquina de vending caliente, SCALA, que proporcionará a nuestros clientes una fuente de ingresos adicional al mejorar el espacio para soporte publicitario.

Máquinas de Tabaco:

La introducción de diferentes legislaciones en los mercados sobre la venta publicidad y consumo del tabaco

- Taking into consideration environmental and health and safety factors when making operational decisions, and efficiently managing energy resources and raw materials.
- Encouraging the participation of our employees in environmental workplace safety improvement initiatives.
- Making these Policies available to all personnel, the public, clients and Administrations, as a clear commitment to transparency in our actions.

FUTURE COMMITMENT TO R +D+i

In the field of Research, Development and Innovation, the Azkoyen Group develops policies aimed at creating value, streamlining products and improving processes.

During 2006, Azkoyen has made great strides in new product development in the areas of Payment Systems, Vending Machines and Tobacco Vending Machines.

Payment Systems:

In the area of payment systems for recreation, the key project during 2006 has been the streamlining of all our products, in order to offer a single line of selectors, coin returns and classifiers. In addition, new classifiers have been launched, along with a new bill reader for the recreational market.

In the area of vending payment systems, a new five-tube coin holder has been developed to complete the line offered by the group and to allow us to streamline our coin holders in the near future. In a similar manner, the Cashless system and bill reader range was completed in 2006.

Vending Machines:

The priority in the area of vending machines has been the improvement of hot product vending machine reliability. A new hot product vending machine, SCALA, was also launched. This provides our clients with an additional income source by improving the space available for advertising support.

Tobacco Vending Machines:

The introduction into the market of various pieces of legislation concerning the sales, advertising and use of tobacco have lead to a large part of our R+D efforts being centered around adapting these machines to the

ha hecho que durante el 2006 gran parte del esfuerzo en I+D se haya centrado en la adecuación de estas máquinas a la nueva legislación, diferente para cada país europeo. Así, por ejemplo, para cumplir la legislación española y portuguesa se han desarrollado mandos a distancia que aseguran que el menor no tiene acceso a la máquina de tabaco. Para el mercado italiano y alemán se han desarrollado lectores de tarjetas que autentifican la edad del comprador.

Una de las consecuencias de nuestro plan estratégico fue el acercamiento a los grandes operadores de tabaco. Se han desarrollado máquinas a medida para estos operadores que incorporan avances tecnológicos como pantallas táctiles o bluetooth.

COLABORACIONES

Además del desarrollo de estos nuevos productos, durante el 2006 Azkoyen S.A. ha continuado su colaboración con diferentes centros tecnológicos y universidades, con el objetivo de acelerar la mejora en procesos de producción y optimizar la eficiencia en la gestión. En ese sentido las principales colaboraciones en el ejercicio pasado tuvieron lugar con CEMITEC (Centro Multidisciplinar de Innovación y Tecnología de Navarra) y con el Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas de Guipúzcoa (CEIT).

Por último, durante 2006, el Grupo Azkoyen ha continuado participando como patrono en la Fundación Navarra de Calidad de la que es Vicepresidente nuestro Director General.

new legislation, which is different in each European country. As an example, in order to comply with Spanish and Portuguese legislation, remote controls have been developed to ensure that minors do not have access to tobacco vending machines. Card readers have also been developed for the Italian and German markets that verify the age of the buyer.

One of the results of our strategic plan has included approaching large tobacco companies. Customized machines have been developed for these companies, incorporating technological advances such as touch screens and Bluetooth.

COLLABORATION

In addition to developing these new products, during 2006, Azkoyen, S.A. has continued to collaborate with different technological centers and universities, with the goal of speeding up improvement in the production processes and optimizing management efficiency. In this sense, our main collaboration over the last fiscal year has been with CEMITEC (The Navarran Multidisciplinary Center for Innovation and Technology) and with the Basque Center for Technical Studies and Research (CEIT).

Finally, during 2006, the Azkoyen Group has continued to participate as a sponsor in the Navarran Quality Foundation, of which the Vice-President is our General Director.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Corporate Management

4

4

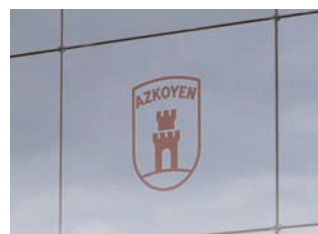
Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Gestión Corporativa



Cuentas Anuales/
Annuals Accounts

5



Informe Anual '06
Annual Report

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 2006, 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 consolidada 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 (NIIF - UE) que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes.

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



Mariano Cabos

24 de febrero de 2007

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Auditors Report on Consolidated Annuals Accounts

5

Deloitte.

Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

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

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with 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). 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 (composing the Azkoyen Group) comprising the consolidated balance sheet at December 31, 2006 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. As required by corporate and commercial law, for comparison purposes the Parent's directors present, in addition to the consolidated figures for 2006 for each item in the consolidated balance sheet, consolidated income statement, consolidated cash flow statement and consolidated statement of changes in equity, the figures for 2005. Our opinion refers only to the consolidated financial statements for 2006. On March 1, 2006, we issued our auditors' report on the 2005 consolidated financial statements, in which we expressed an unqualified opinion.
3. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2006 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries (the Group) at December 31, 2006, 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 (EU-IFRSs) applied on a basis consistent with that of the preceding year.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2006 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 2006. Our work as auditors was confined to checking the consolidated directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the accounting records of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries.

DELOITTE, S.L.
Registered in ROAC under no. S0692



Mariano Cabos
February 24, 2007

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414, inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 3)

		(Miles de euros)	
	NOTAS	31/12/06	31/12/2005 (*)
Activo no corriente		109.700	116.359
Fondo de comercio	4	35.533	35.499
Otros activos intangibles	5	6.099	1.933
Inmovilizado material	6	47.657	54.974
Inversiones financieras a largo plazo	8	6	302
Impuestos diferidos	22.5	17.837	22.404
Otros activos no corrientes	9	515	1.247
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	2.053	-
Activo corriente		68.385	62.222
Existencias	10	19.349	21.622
Otros activos financieros a corto plazo:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	43.520	37.497
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	5.128	2.752
Otros activos corrientes	9	388	351
Total activo		178.085	178.581
Patrimonio neto			
Capital social	12.1	13.847	13.315
Reservas	12.2 y ss.	57.984	56.844
Acciones propias	12.7	(33)	(33)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		1.066	2.181
Ajustes en patrimonio por valoración	12.9	578	39
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		73.442	72.346
Total patrimonio neto		73.442	72.346
Pasivo no corriente		49.491	61.436
Provisiones a largo plazo	13	-	5.509
Deudas con entidades de crédito	14	34.935	44.614
Otros pasivos a largo plazo	15	11.163	7.422
Ingresos diferidos	16	888	581
Impuestos diferidos	22.5	2.505	3.310
Pasivo corriente		55.152	44.799
Deudas con entidades de crédito	14	21.287	18.240
Administraciones Públicas - Pasivos fiscales	15	4.287	3.125
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	29.578	23.434
Total patrimonio neto y pasivo		178.085	178.581

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Balance sheets at December 31, 2006 and 2005 (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 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the year ended December 31, 2006

5

		(Thousands of euros)	
	NOTES	12/31/2006	12/31/2005 (*)
Non-current assets		109.700	116.359
Goodwill	4	35.533	35.499
Other intangible assets	5	6.099	1.933
Property, plant and equipment	6	47.657	54.974
Non-current financial assets	8	6	302
Deferred tax assets	22,5	17.837	22.404
Other non-current assets	9	515	1.247
Non-current assets classified as held for sale	6	2.053	-
Current assets		68.385	62.222
Inventories	10	19.349	21.622
Other financial assets:			
Trade and other receivables	11	43.520	37.497
Cash and cash equivalents	11	5.128	2.752
Other current assets	9	388	351
Total assets		178.085	178.581
Equity			
Share capital	12,1	13.847	13.315
Reserves	12.2 and thereafter	57.984	56.844
Treasury shares	12,7	(33)	(33)
Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the Parent		1.066	2.181
Equity valuation adjustments	12,9	578	39
Equity attributable to equity holders of the Parent		73.442	72.346
Total equity		73.442	72.346
Non-current liabilities		49.491	61.436
Provisions	13	-	5.509
Borrowings	14	34.935	44.614
Other non-current liabilities	15	11.163	7.422
Deferred income	16	888	581
Deferred tax liability	22,5	2.505	3.310
Current liabilities		55.152	44.799
Borrowings	14	21.287	18.240
Tax payable	15	4.287	3.125
Trade and other payables	15	29.578	23.434
Total equity and liabilities		178.085	178.581

(*) Included solely for purposes of comparison.

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Annex I are an integral part of the consolidated balance sheet at December 31, 2006

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios
Anuales terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 3)

		(Miles de euros)	
	Notas	(Debe) 31/12/06	Haber 31/12/2005 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	17	136.517	118.439
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.294)	1.484
Aprovisionamientos	19.1	(62.658)	(59.499)
		71.565	60.424
Otros ingresos de explotación	13 y 17	2.630	2.021
Subvenciones de capital transferidas al resultado	16 y 17	59	51
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado - Beneficio/(Pérdida)	6, 8 y 17	3.302	309
Gastos de personal	19.2	(37.482)	(33.286)
Dotación a la amortización	5 y 6	(7.186)	(7.488)
Otros gastos de explotación		(21.415)	(17.734)
Variaciones de las provisiones de tráfico	10 y 11	(2.075)	(1.194)
Pérdidas netas por deterioro	6	(208)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		9.190	3.103
Ingresos financieros	20	304	269
Gastos financieros	21 y 13	(2.721)	(1.579)
(1.579)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.773	1.793
Impuestos sobre beneficios	22.4	5.707	388
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.066	2.181
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.066	2.181
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		1.066	2.181
Beneficio por acción:			
De operaciones continuadas:			
Básico (en euros)	24	0,0462	0,0955
Diluido (en euros)	24	0,0462	0,0955

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Profit and loss Account for the Year
Ended at December 31, 2006 and 2005 (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 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the year ended December 31, 2006



(Thousands of euros)

	Notes	(Debit) 12/31/2006	Credit 12/31/2005 (*)
Continuing operations:			
Revenue	17	136.517	118.439
+/- Variation in inventories of finished goods and work in progress		(2.294)	1.484
Procurements	19,1	(62.658)	(59.499)
		71.565	60.424
Other operating income	13 and 17	2.630	2.021
Capital grants taken to income	16 and 17	59	51
Gains/(loss) on disposal of assets	6, 8 and 17	3.302	309
Staff costs	19,2	(37.482)	(33.286)
Depreciation and amortisation expense	5 and 6	(7.186)	(7.488)
Other operating expenses		(21.415)	(17.734)
Change in trade provisions	10 and 11	(2.075)	(1.194)
Net impairment losses	6	(208)	-
OPERATING INCOME (LOSS)		9.190	3.103
Finance revenue	20	304	269
Finance costs	21 and 13	(2.721)	(1.579)
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX		6.773	1.793
Income tax expense	22,4	5.707	388
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		1.066	2.181
Discontinued operations:			
Profit (loss) for the year from discontinued operations		-	-
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		1.066	2.181
Attributable to:			
Equity holders of the parent		1.066	2.181
Earnings per share:			
From continuing operations:			
Basic (in euros)	24	0,0462	0,0955
Diluted (in euros)	24	0,0462	0,0955

(*) Included solely for purposes of comparison

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Annex I are an integral part of the consolidated income statement for 2006

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)	
	Notas	Ejercicio 2006	Ejercicio 2006 (*)
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		6.773	1.793
Ajustes del resultado			
- Amortización	5 y 6	7.186	7.488
- Otros ingresos de explotación	13	(903)	-
- Resultados de enajenación del inmovilizado	6 y 8	(3.302)	(309)
- Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	16	(59)	(51)
- Ingresos alquileres cobrados por anticipado	16	(34)	-
- Pérdidas netas por deterioro	6	208	-
- Gastos financieros		2.721	1.530
- Ingresos financieros		(304)	(269)
Cambios en el capital circulante-			
Variación en:			
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(8.175)	948
- Otros activos circulantes	9	131	136
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.463	590
- Existencias		896	1.056
Intereses pagados		(2.129)	(1.376)
Efectivo generado por las operaciones		9.472	11.536
Impuestos sobre las ganancias pagadas		(2.375)	(1.174)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		7.097	10.362
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses recibidos		304	269
Inversiones (-):			
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	4	(34)	(45.848)
Activos materiales	6	(5.210)	(3.738)
Activos intangibles	5	(4.727)	(753)
Otros activos no corrientes	9	-	(143)
Inversiones financieras a largo plazo	8	-	(3)
Desinversiones:			
Enajenación distribución café Portugal	6	8.100	-
Activos materiales	6	1.843	823
Inversiones financieras a largo plazo	8	432	-
Otros activos no corrientes	9	732	163
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)		1.440	(49.230)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Variaciones en (+/-):			
- Instrumentos de patrimonio			
- Acciones propias:			
Compras		-	(3.180)
Enajenaciones		-	4.246
- Otros	12	-	(72)
- Instrumentos de pasivo:			
- Disposiciones de deudas con entidades de crédito	14	10.701	42.600
- Amortizaciones de deudas con entidades de crédito	14	(13.830)	(1.582)
- Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	14	(3.805)	(1.640)
- Aplazamiento deuda fiscal	13	4.606	-
- Amortizaciones de deuda fiscal aplazada	13	(212)	-
- Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	15	1.663	694
- Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	15	(1.078)	(559)
- Cobro anticipado alquileres	6 y 16	400	-
Otros pasivos no corrientes:			
- Aplicación provisiones a largo plazo	13 y 15	(4.606)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)		(6.161)	40.507
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)		2.376	1.639
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio		2.752	1.113
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.128	2.752

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006

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

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the year ended December 31, 2006

5

		(Thousands of euros)	
	Notes	2005	2004 (*)
1. -CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Consolidated profit (loss) for the year before taxes		6.773	1.793
Adjustments to profit (loss)			
- Depreciation and amortisation expense	5 and 6	7.186	7.488
- Other operating income	13	(903)	-
- Gains/(loss) on disposals of property, plant and equipment	6 and 8	(3.302)	(309)
- Capital grants taken to profit (loss) for the year	16	(59)	(51)
- Rental income collected in advance	16	(34)	-
- Net impairment losses	6	208	-
- Finance costs		2.721	1.530
- Finance revenue		(304)	(269)
Changes in working capital- Variation in:			
- Trade and other receivables		(8.175)	948
- Other current assets	9	131	136
- Trade and other payables		6.463	590
- Inventories		896	1.056
Interest paid		(2.129)	(1.376)
Cash flows from operations		9.472	11.536
Income tax expense		(2.375)	(1.174)
Net cash generated by operating activities (I)		7.097	10.362
2. -CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Interest received		304	269
Investments (-):			
Group companies, joint ventures and associates	4	(34)	(45.848)
Property, plant and equipment	6	(5.210)	(3.738)
Intangible assets	5	(4.727)	(753)
Other non-current assets	9	-	(143)
Non-current financial assets	8	-	(3)
Disposals:			
Disposal coffee distribution Portugal	6	8.100	-
Property, plant and equipment	6	1.843	823
Non-current financial assets	8	432	-
Other non-current assets	9	732	163
Net cash (used in)/generated by investing activities (II)		1.440	(49.230)
3.- CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Variation in (+/-):			
- Equity instruments			
- Treasury shares:			
Acquisitions		-	(3.180)
Disposals		-	4.246
- Others	12	-	(72)
- Equity instruments:			
- Increase in borrowings	14	10.701	42.600
- Repayments of borrowings	14	(13.830)	(1.582)
- Issuance (repayment) of current borrowings	14	(3.805)	(1.640)
- Deferred taxes	13	4.606	-
- Repayment of deferred taxes	13	(212)	-
- Increase in other non-current liabilities	15	1.663	694
- Repayments of other non-current liabilities	15	(1.078)	(559)
- Rental income collected in advance	6 and 16	400	-
Other non-current liabilities:			
- Non-current provisions	13 and 15	(4.606)	-
Net cash (used in)/generated by financing activities (III)		(6.161)	40.507
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents (IV)		-	-
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (I+II+III+IV)		2.376	1.639
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		2.752	1.113
Cash and cash equivalents at end of the year		5.128	2.752

(*) Included solely for purposes of comparison.

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Annex I are an integral part of the consolidated cash flow statement for the year ended December 31, 2006

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los Ejercicios Anuales
Terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005 (*) (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 al 1 de enero de 2005	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
Saldos al 31 de diciembre de 2005	13.315	56.844	(33)	39	2.181	72.346
<i>Ajustes en patrimonio de valoración:</i>						
- Swap de tipo de interés, neto (Nota 12.9)	-	(167)	-	437	-	270
- Diferencias de conversión (Nota 12.9)	-	-	-	102	-	102
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	1.066	1.066
Resultado del ejercicio 2005	-	2.181	-	-	(2.181)	-
Ampliación de capital	532	(532)	-	-	-	-
Otros	-	(342)	-	-	-	(342)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13.847	57.984	(33)	578	1.066	73.442

(*) El movimiento de 2005 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de este estado al 31 de diciembre de 2006

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated statement of changes in equity for the years ended December 31, 2006 and 2005 (*)
(figures 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 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the year ended December 31, 2006

5

	Share capital	Reserves	Treasury stock	Equity valuation adjustments	Profit (loss) for the year attributable to equity holder of the parent	Equity
Balance at January 1, 2005	12.803	53.535	(1.099)	98	3.316	68.653
Equity valuation adjustments:						
- Interest-rate swaps	-	-	-	40	-	40
- Exchange differences	-	-	-	(99)	-	(99)
Profit (loss) for 2005	-	-	-	-	2.181	2.181
Profit (loss) for 2004	-	3.316	-	-	(3.316)	-
Rights issue	512	(512)	-	-	-	-
Treasury shares (net)	-	-	1.066	-	-	1.066
Treasury shares 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
Equity valuation adjustments:						
- Interest-rate swaps, net (Note 12.9)	-	(167)	-	437	-	270
- Exchange differences (Note 12.9)	-	-	-	102	-	102
Profit (loss) for 2006	-	-	-	-	1.066	1.066
Profit (loss) for 2005	-	2.181	-	-	(2.181)	-
Rights issue	532	(532)	-	-	-	-
Others	-	(342)	-	-	-	(342)
Balance at December 31, 2006	13.847	57.984	(33)	578	1.066	73.442

(*) 2005 movement included solely for purposes of comparison.

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Annex I are an integral part of this statement at December 31, 2006

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2006

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 (Navarre).

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 selling vending machines for packaged products and beverages, machinery used in the catering industry, coin selectors and other payment mechanisms, and, in general, any other activity which is used to prepare or supplement the aforementioned activities (Note 2.2). The Group also prepares and distributes 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 Annuals 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 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the year ended December 31, 2006

5

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 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2007.
- 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) nº 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 2006.

- 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 2006 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.

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 2006 (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.

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 2006 have been prepared:

- By the Directors, at a meeting of the Board of Directors held on February 23, 2007.
- In accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRSs") adopted by the European Union in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council.

Note 3 includes a summary of the main accounting principles and measurement bases used in preparing the Group's consolidated annual accounts for 2006.

- Taking into account all mandatory accounting principles and standards and measurement bases with a material effect on the consolidated annual accounts and the alternatives permitted by the Standards in this respect, which are detailed in Note 3 (measurement bases).
- To give a true and fair view of the consolidated equity and financial position of the Group at December 31, 2006 and of the results of its operations, of changes to in consolidated equity and cash flows at the Group in the year then ended.
- From the accounting records of the Parent Company and the other companies included in the Group.

However, given that the accounting principles and measurement bases used in preparing the consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for 2006 (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 policies and bases and to adapt them to the IFRSs adopted by the European Union.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 23 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, 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 2006 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 de fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 3.a, 3.d, 4 y 6),
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Notas 3.p y 22.5).
- 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 23 de febrero de 2007 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.

Azkoyen Group's consolidated annual accounts for 2005 were approved at the Parent company's General Shareholders' Meeting held on June 23, 2006. The Group's consolidated annual accounts and the annual accounts of the companies making up the Group for 2006 are pending approval at 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 contained in these consolidated annual accounts is the responsibility of the Azkoyen Group's directors.

In the consolidated annual accounts for 2006, estimates made by Group Management were made occasionally - ratified subsequently by the Directors - to quantify certain assets, liabilities, revenues, expenses and commitments recorded therein. Basically, these estimates refer to:

- The useful life of property, plant and equipment and intangible assets (see Notes 3.b and 3.c),
- the measurement of assets and goodwill to determine the existence of impairment losses (see Notes 3.a, 3.d, 4 and 6).
- Assessment of the likelihood that future taxable profits would be available against which unused tax credits would be charged (Notes 3.p and 22.5).
- Assessment of the likelihood and amount of undetermined or contingent liabilities (see Notes 3.k, 13 and 22),

These estimates were made on the basis of the best information available at February 23, 2007. However, future events may make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in the coming years, which would be carried out prospectively, in accordance with IAS 8, recognising the impact of any changes in the related consolidated income statements.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

No ha habido cambios en estimados contables respecto del año 2005 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

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

Al 31 de diciembre de 2006 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).
- Azkoyen Hostelería, S.A., 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).

No changes have been made to the accounting estimates used in 2005 which might have had a material effect on the consolidated annual accounts.

Functional currency

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

2.2. Basis of consolidation

<a> Subsidiaries:

Subsidiaries are companies over which the parent company has the ability to exercise effective control. Effect control 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, by virtue of agreements with other investors 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 an enterprise so as to obtain benefits from its activities.

At December 31, 2006, the Azkoyen Group, hereinafter "the Group", comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. (Parent Company), incorporated on April 9, 1976, with registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre). It is primarily engaged in providing all kinds of financial, administrative, and management services to its subsidiaries.
- Azkoyen Industrial, S.A., a wholly-owned subsidiary which manufactures and sells tobacco, vending and catering machines, incorporated on November 23, 1987 and with registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre).
- Azkoyen Hostelería, S.A., 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. It was incorporated on November 23, 1987, and its registered address is Polígono Talluntxe II, calle M – nº11, Tajonar (Navarre).

- 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 adquirió el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño y fabricación de sistemas de pago.
- Azkoyen Medios de Pago, S.A., 100%-owned by the Parent Company, was incorporated on July 6, 1998 as a result of a partial spin-off (without liquidation) of Azkoyen Industrial, S.A. Its registered address is Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre) 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., with registered office 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.

The financial years of all group companies ends December 31.

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

The annual accounts of subsidiaries are fully consolidated with those of the Parent company. Therefore, all material balances and results of transactions carried out between consolidated companies have been eliminated on consolidation.

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.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

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.

** Variaciones en el perímetro de consolidación:**

En el ejercicio 2006 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

La variación habida en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2005 fue:

- 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).

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, 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 recognised 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.

For companies acquired in the course of the year only the share of profit or loss generated between the acquisition and balance sheet dates is consolidated. Similarly, for companies disposed of in the course of the year only the share of results generated between the start of the year and their disposal date is consolidated.

** Changes in the scope of consolidation:**

In 2006 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 share capital of Coges, S.p.A. for a total price and cost of acquisition of approximately 48,700 thousand euros (Note 4).

Esta operación se contabilizó por el método de compra como sigue:

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
	Carrying amount at the date of acquisition	Carrying amount at the date of acquisition	Fair value
Activos netos adquiridos:			Net assets acquired:
Activos intangibles (Nota 5.1)	22	-	22
Inmovilizado material (Nota 6)	7.599	4.260	11.859
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)	291	-	291
Activos corrientes	10.807	-	10.807
Otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	(1.236)	-	(1.236)
Impuestos diferidos (Nota 22.5)	(262)	(1.534)	(1.796)
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(6)	-	(6)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(6.740)	-	(6.740)
	10.475	2.726	13.201
Fondo de Comercio (Nota 4)	38.225	(2.726)	35.499
	48.700	-	48.700

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

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.

Esta adquisición se consolidó por el método de integración global.

This acquisition has been fully consolidated.

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 fue de un incremento de 8,8 millones y 1,3 millones de euros, respectiva y aproximadamente. Las cuentas consolidadas de 2006 incorporan las operaciones de esta sociedad dependiente durante un ejercicio anual completo, lo que ha de tenerse en cuenta en cualquier comparación entre ejercicios.

The changes in the scope of consolidation in 2005 increased consolidated revenue and income for the year by approximately 8.8 million and 1.3 million euros, respectively. This subsidiary's operations over a full year have been included in the 2006 consolidated accounts, which should be borne in mind when comparing 2006 and 2005.

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:

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.

3. Accounting policies

The main accounting policies 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 arising on consolidation represents the excess of the cost of the acquisition with respect to the Group's interest in the fair value of the jointly controlled entity 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 carrying amounts, adjusted at the date of first consolidation, are recognised as follows:

1. If the excess is assignable to specific assets of the company acquired, by increasing the value of assets (or reducing the value of the liabilities) whose market values are higher (lower) than the carrying amounts at which they are recorded in the balance sheet of the companies acquired and which are treated in a similar way for accounting purposes to the Group's own assets (liabilities), in terms of depreciation, accrual, etc.
2. If the excess is 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 determined reliably.
3. Remaining differences are recorded as goodwill allocated to one or more specific cash-generating 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.

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.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el único fondo de comercio era el surgido en la adquisición de Coges, S.p.A. (Nota 4).

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).

Goodwill is carried at cost of acquisition. At each balance sheet date, goodwill is tested for impairment to see if the recoverable amount has fallen below the carrying amount. If so, the appropriate write-down is made, using as a balancing entry in "Net impairment losses" caption of the consolidated income statement.

Impairment losses on goodwill may not be subsequently reversed.

When a subsidiary is disposed of, the related goodwill is included when determining the gains and losses on the disposal.

At December 31, 2006 and 2005, the only goodwill was that which arose from the acquisition of Coges, S.p.A. (Note 4).

b) Other intangible assets

Intangible assets are identifiable non-monetary assets without physical substance, originating from a legal process or developed internally by consolidated companies. Only those assets whose cost can be estimated objectively and from which the consolidated companies expect to obtain future economic benefits are recognised.

Intangible assets are initially measured at acquisition or production cost and subsequently re-measured at cost less any 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 "Net impairment losses" in the consolidated income statement. 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).

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

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.

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

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

Contrato de suministro en exclusiva

El contrato de suministro en exclusiva al Grupo Cirsa firmado en diciembre de 2006 y descrito en la Nota 5 siguiente se ha valorado al precio satisfecho en la transacción asignable a este contrato, en el contexto de dicha combinación de negocios. Este importe es asimilable al que resultaría de considerar el descuento de los flujos de efectivo futuros mínimos estimados garantizados por dicho contrato, utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para un período de 7 años, que coincide con la duración del contrato.

La amortización de este activo intangible se realiza, asimismo, en estos 7 años.

Otros

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

The items included under this heading are:

Brands

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

Computer software

Computer software may be contained in a tangible asset or have physical substance, 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.

Computer software is amortised on a straight-line basis over a period ranging from two to five years from the date on which it is put to use.

It systems' maintenance expenses are charged to the consolidated income statement as incurred.

Exclusive supply contract

The exclusive contract to supply Cirsa Group signed in December 2006 is described in Note 5 and has been measured at the price paid in the transaction covered by the contract, within the context of this business combination. This amount is similar to that which would result from considering the estimated minimum future cash flows guaranteed by the contract, discounted at a pre-tax rate which reflects the time value of money as represented by the current market rate of interest and the specific uncertainty associated with the asset. Future cash flows are the result of the projections made by Azkoyen Group for a period of seven years, which coincides with the duration of the contract.

This intangible asset is amortised over the same period, i.e. seven years.

Other

Research and Development costs are expensed currently.

c) Inmovilizado material

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

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
Edificios	30 – 50
Instalaciones y maquinaria	6 – 30
Mobiliario y equipo	6 – 10
Utillaje	3 – 15
Vehículos	5
Equipo proceso de datos	4
Otro inmovilizado en depósito (Nota 6)	4

c) Property, plant and equipment

Land and buildings acquired for use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes are recognised in the consolidated balance sheet at acquisition or production cost less accumulated depreciation and impairment losses. At the date of transition to IFRS, January 1, 2004, the gross carrying amounts of property, plant and equipment were stated at their revalued amount as permitted by relevant legislation (Note 12.5) in line with inflation.

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 related assets. The replaced or renewed items are derecognised.

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

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 income statement and, basically, correspond to the following depreciation rates, based on the estimated average years of useful life of the related assets:

	Years of Useful Life
Buildings	30 – 50
Plant and machinery	6 – 30
Furniture and equipment	6 – 10
Tools	3 – 15
Vehicles	5
Data processing equipment	4
Other property, plant and equipment on deposit (Note 6)	4

En el ejercicio 2005, el Grupo Azkoyen, cambió su estimado sobre vida útil de su inmovilizado material de acuerdo con un estudio individualizado realizado por un experto independiente lo que fue realizado, para cada elemento del inmovilizado material de la Sociedad. Este cambio de estimado 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 fue 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 más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

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

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

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 intangibles excluyendo el fondo de comercio

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

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 items of property, plant and equipment. 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 the shorter of their useful lives following the same method as for owned assets or the lease term.

Instalments on property, plant and equipment used under operating leases are taken to the consolidated income statement for each year on a straight-line basis.

The gain 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 income statement.

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. It recognises these in income in the period in which they are incurred.

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

At each consolidated balance sheet date, or whenever considered necessary, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to assess whether there are any indications that these assets have been impaired. If there are any such indications, the recoverable amount of the asset is calculated to determine the necessary impairment loss. In the case of identifiable assets that individually do not give rise to cash flows, 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.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos 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, además de lo indicado en Nota 3.i. se incluyen fianzas a largo plazo valoradas por el importe entregado y principalmente entregas 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 recoverable amount is the higher of fair value less costs required to sell and its value in use. 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 the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be 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 that which 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

In addition to the indications included in Note 3.i., 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 related contract, barring non-compliance by the customer in which case the full remaining amount is allocated to the consolidated income statement (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 dicha rebaja.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos de compra de existencias de café ascendían a 1.749 miles y 166 miles de euros, respectiva y aproximadamente (valorados según cotización al cierre de cada ejercicio). En estos compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio -cuyo precio de compra será el de cotización en la fecha de su vencimiento- la operación se registra en el momento en el que se materializa la correspondiente transacción.

g) 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.

f) Inventories

Inventories are valued at the lower of acquisition price, production cost or net realisable value. Cost includes materials valued at standard cost which is similar to FIFO, 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 makes the appropriation provisions when they are overstated. When the circumstances that previously led to a reduction no longer exist or when there is clear evidence of an increase in the net realisable value due to a change in economic circumstances, the amount recorded is reversed.

At December 31, 2006 and 2005 coffee inventory purchase commitments totalled approximately 1,749 thousand and 166 thousand euros, respectively (taking the year-end trading price in each case). Income (loss) on purchase commitments pending maturity at the end of the year - whose acquisition price is the trading price at maturity- is recognised when the corresponding transaction is executed.

g) Financial assets

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

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.

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”.

Financial assets held by Azkoyen Group companies are classified as:

- *Held-for-trading financial assets: those acquired by the companies for the purpose of obtaining short-term gains from variations in their prices or from differences between their sale and purchase prices.*
- *Held-to-maturity investments: assets with fixed or determinable payments and fixed maturity. The Group must also have the positive intention and ability to hold these securities from the date of acquisition to maturity. They are measured at amortised cost.*
- *Loans and receivables: 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 in any of the preceding categories.*

Financial assets at fair value through profit or loss and available-for-sale financial assets are measured at fair value at subsequent valuation dates. Gains or losses from fluctuations in the fair value of held-for-sale financial assets are taken to income (loss) for the year. Gains or losses on available-for-sale investments from fair value changes are recognised directly in equity until the asset is sold or is determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously reported in equity is included in the income statement. If the fair value cannot be determined reliably, these assets are measured at cost of acquisition or at a lower amount if there is evidence of impairment.

Receivables from commercial transactions not due and ceded to third parties via factoring contracts are only derecognised if the risks and rights incidental to ownership of the financial assets have been substantially transferred.

In addition, the consolidated companies make provisions for bad debts by estimating the collectibility of trade 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 receivables”.

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.

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 2006 y 2005 representan el 0,026% del capital emitido a esas fechas (en la Nota 12.7. se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2006 y 2005). Se presentan minorando el patrimonio neto.

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 balance sheet date 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 measured at amortised cost using the effective interest rate method. Amortised cost is the cash received, minus principal payments 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, 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.

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 shares

Parent Company shares held by consolidated companies at December 31, 2006 and 2005 represented 0.026% of capital issued respectively at these dates (Note 12.7. includes a summary of transactions carried out involving treasury shares in 2006 and 2005). They are recorded as a reduction in equity.

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.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

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

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen. En diciembre de 2006 la Sociedad ha registrado por este concepto un gasto por importe de 269 miles de euros en el epígrafe Gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9). Al 31 de diciembre de 2005 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

i) Derivative financial instruments 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 effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges are deferred in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in profit or loss. 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 gains and losses previously recognised in equity are included in the initial measurement of the cost 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 income statement in the same period in which the hedged item affects net income (loss).

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

Any gains or losses arising from changes in the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are taken directly to profit or loss for the year. The Company recognised an expense of 269 thousand euros in December 2006 for this concept in finance costs in the accompanying consolidated income statement (Note 9). At December 31, 2005 there were no transactions of this kind.

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

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised or when it no longer meets the criteria for hedge accounting. Any accumulated gains or losses on the hedging instrument recognised in equity remain 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.

instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

j) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El balance consolidado adjunto incluye en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" 213 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2006, que se materializan en 2007. El balance consolidado de 2005 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 han materializado en 2006. Los gastos de esta naturaleza se registran por el importe actual de la obligación dentro de "Gastos de personal" (Nota 19.2).

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos a largo plazo" del balance de situación adjunto incluye 1.172 miles de euros (1.080 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) 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 en 2006 han sido, entre otras, un tipo de interés del 4,25% (4% en 2005), una tasa de inflación del 2% (misma tasa en 2005) 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 26.3 y 27).

j) Termination and other employee benefits

Under current labour legislation, the Azkoyen Group is required to make severance payments to employees terminated under certain conditions. The accompanying consolidated balance sheet includes 213 thousand euros in "Trade and other payables" relating to contract terminations agreed and communicated in 2006, that materialise in 2007. The 2005 consolidated balance sheet includes 885 thousand euros in "Trade and other payables" relating to contract terminations agreed and communicated in 2005, that materialised in 2006. This type of expense is recorded at the present value of the obligation in "Staff costs" (Note 19.2).

"Non-current liabilities – other non-current liabilities" in the accompanying balance sheet includes 1,172 thousand euros (1,080 thousand euros at December 31, 2005) referring to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, recorded by Coges, S.p.A. to cover employee commitments established in Article 2,120 of the Italian Civil Code ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relating to the right of employees and workers to receive indemnity payments at the end of their working lives. 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 in 2006 include a 4.25% interest rate (4% in 2005), a 2% inflation rate (same as for 2005) 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 26.3 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.*
- *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 las 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 2006 no había procedimientos judiciales o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisiones por costes de garantías y reciclaje

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

k) Provisions

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

- Provisions: balances payable covering obligations existing at the balance sheet date arising as a result of past events which could give rise to a loss for the companies which is specific in nature but uncertain as to its amount and timing.
- 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 probable 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.

Provisions are quantified using the best available information available regarding the consequences of the underlying event and are remeasured at each balance sheet date. They are used to settle the specific liabilities for which they were originally recognised and are fully or partially reversed when these liabilities cease to exist or decrease.

Lawsuits and/or claims in progress

At December 31, 2006, there were no ongoing lawsuits or claims filed against consolidated companies whose outcome the Group's legal advisors and its Directors expect to have a material effect on the annual accounts for the years in which they end.

Provisions for costs of guarantees and recycling

Provisions for guarantee costs and for legal obligations relating to recycling electric and/or electronic goods are recognised when the relevant 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 (Note 30).

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.

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.

l) Government grants (deferred revenue)

Government grants related to property, plant and equipment are recognised as deferred income on the liabilities side of the consolidated balance sheet. They are recorded when granted and taken to income over the estimated useful life of the related assets.

m) Revenue recognition

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 normal business, 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 estimated reliably.

Interest income is accrued on a time basis according to the principal pending payment and the effective interest rate, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the life of the financial instrument to it's the net carrying amount of the financial asset.

n) Expense recognition

Expenses are recognised in the income statement 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 measured reliably. 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 impairment of property, plant and equipment or intangible assets, but before income from financial investments and finance costs.

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

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos..

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

p) Income tax expense: deferred tax assets and liabilities

The income tax expense is the sum of current income tax expense and the variation in deferred tax assets and liabilities and tax credits.

The current income tax expense 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 variation in assets and liabilities deriving from deferred tax assets and liabilities tax credits, both from tax loss carryforwards and tax credits.

Deferred tax liabilities and assets include temporary differences identified on tax items that are expected to be either payable or recoverable arising from differences between the carrying amounts of the assets and liabilities in the financial statements, and the corresponding tax bases and tax loss carryforwards and unused tax credits. These amounts are measured by applying to the temporary differences or credit the tax rate that is expected to apply when the asset is realised or the liability is settled.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences except where the temporary difference arises from the initial recognition of goodwill, whose amortisation is not deductible, or the initial recognition (other than in a business combination) of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss. Deferred tax assets identified with deductible temporary differences are only recognised to the extent that it is probable that consolidated companies will have sufficient taxable profit available in the future against which the deductible temporary differences can be utilised. The remaining deferred tax assets (tax loss and tax credit carryforwards) are only recognised if it is considered likely that the consolidated companies will have sufficient taxable profits in the future against which to realise them.

Deferred tax assets and liabilities are reviewed at each accounting close to verify they still exist, and the appropriate corrections made on the basis of the results of the review.

En este sentido, la Ley Foral de 18/2006 de 27 de diciembre de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, establece entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar el efecto de este cambio en los tipos impositivos, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 0,6 millones de euros (véase Nota 22).

q) Operaciones en discontinuidad y activos no corrientes mantenidos para la venta

Operaciones en discontinuidad

Una operación 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.

Los ingresos y gastos de las operaciones de discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio. Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad dominante no habían adoptado decisión alguna sobre la discontinuidad de líneas o segmentos.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo Azkoyen de-

In this respect, Law 18/2006 of December 27, which made amendments to the laws governing several forms of taxation and other tax measures, provided for, inter alia, a reduction over two years of the general tax rate of Corporate Income Tax which stood at 35% up until December 31, 2006, with the following stipulations:

Tax period beginning on or after	Corporate tax rate
January 1, 2007	32.5%
January 1, 2008	30%

As a result, bearing in mind the year in which the reversal is likely, in 2006 the Group reassessed the effect of this change in the tax rate, calculating the amount of deferred tax assets and liabilities recognised in the consolidated balance sheet. This led to a net charge of 0.6 million euros to "Income tax expense" in the consolidated income statement (see Note 22).

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

Discontinuing operations

A discontinued operation is a business line that the Group has decided to discontinue and/or dispose of and whose assets, liabilities and profits are distinguishable physically, at operating level and for financial reporting purposes.

Income and expenses from discontinued operations are stated separately in the consolidated income statement.

No business unit or segment was discontinued in 2006 nor 2005. At December 31, 2006, the Directors of the Parent company had taken no decision to discontinue any business unit or segment.

Non-current assets held for sale

Non-current assets are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is deemed to have been met only when disposal is highly probable and the asset is available for immediate sale in its current state. Azkoyen Group Management shall commit to a sale plan, which shall be produced in the period of one year from the date of classification, whereby, aside from the indications included in Note 6 with regard to several properties

be estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación, por lo que, a excepción de lo indicado en la Nota 6 en relación con determinados inmuebles propiedad de la filial CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., considera que no se producen las circunstancias para la clasificación como tales de otros activos por importe significativo.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos costes necesarios de venta. El Grupo reconoce la pérdida por deterioro debida a la reducción del valor de activos hasta el valor razonable menos los costes de venta en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 6).

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 2005).

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.

owned by subsidiary CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., it considers that the necessary circumstances do not exist for classifying other assets with significant amounts in this way.

Non-current assets classified as held for sale are carried at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. The Group recognises the impairment loss due to the reduction in the value of the asset to fair value less costs to sell in "Net impairment losses" in the accompanying consolidated income statement (Note 6).

r) Earnings per share

Basic earnings per share amounts are calculated by dividing net profit for the year attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, without including the average number of Parent Company shares held by Group companies (Note 24). As indicated in IAS 33, in the event share are issued freely without any consideration, 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, 2005).

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, transactions in other currencies are considered to be denominated in "foreign currency" and are translated at prevailing exchange rates on the corresponding transaction date.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the euro rate of exchange ruling at the consolidated balance sheet date. All differences are taken directly to profit or loss.

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

t) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

u) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades 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.

On consolidation, assets and liabilities of Group operations abroad are translated according to the exchange rates prevailing at the consolidated balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period. Exchange differences arising, if any, are classified as equity. Such exchange differences are recognised in profit or loss in the period in which the investment is realised or disposed of.

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

Terms used in the consolidated cash flow statements are used in the sense defined below:

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

Operating activities: the main activities of the Group and others that can not be classified as investing or financing activities.

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

Financing activities: activities that result in changes in the size and composition of 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 2006, ha sido el siguiente:

Miles de Euros / Thousands of euros							
	31.12.04 12/31/04	Altas Increases	Bajas Decreases	31.12.05 12/31/05	Altas Increases	Bajas Decreases	31.12.06 12/31/06
Coges, S.p.A.	-	35.499	-	35.499	34	-	35.533
Total	-	35.499	-	35.499	34	-	35.533

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 2.2). En dicha transacción, que se contabilizó por el método de compra, se ajustaron los activos y pasivos de la entidad adquirida de acuerdo con la NIIF 3, generándose un Fondo de Comercio de 35.499 miles de euros.

La unidad generadora de efectivo correspondiente al fondo de comercio se corresponde con la propia sociedad legal (Nota 3.a).

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 2006, por lo que durante los ejercicios 2005 y 2006 no ha habido pérdidas por deterioro en el Fondo de Comercio.

v) Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet where there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

4. Goodwill

The variations in 2006 in this caption of the consolidated balance sheets were as follows:

On July 29, 2005, the Group (through Azkoyen Medios de Pago, S.A.) acquired 100% of the share capital of Coges, S.p.A. for a total price and cost of acquisition of approximately 48,700 thousand euros (Note 2.2). In this transaction, which was recorded by the purchase method, the acquiree's assets and liabilities were adjusted in accordance with IFRS3, giving rise to 35,499 thousand euros of goodwill.

The cash-generating unit responsible for the goodwill is the legal entity itself (Note 3.a).

According to the estimates and projections available to Group Directors, cash flow forecasts for the cash-generating unit to which the goodwill is allocated suggest the net value of this goodwill at December 31, 2006 will be recovered, so in 2005 and 2006 no impairment losses were recognised in relation to this goodwill account.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

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 2006 y 2005 es:

5. Other intangible assets

5.1. Intangible assets

The detail of the balance of this heading in the consolidated balance sheets at December 31, 2006 and 2005 is as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros					
	Marcas	Contrato de suministro en exclusiva	Aplicaciones informáticas	Otros	Total	
	Brands	Exclusive supply contract	Computer software	Other	Total	
Coste:						Cost:
Saldos al 1 de enero de 2005	270	-	3.960	-	4.230	Balance at January
Adiciones	-	-	753	-	753	Increases
Adquisición Coges, S.p.A.	5	-	391	93	489	Acquisition of Coges, S.p.A.
Retiros	-	-	-	-	-	Decreases
Saldo al 31 de diciembre de 2005	275	-	5.104	93	5.472	Balance at December 31, 2005
Adiciones	6	3.945	770	6	4.727	Increases
Retiros	(270)	-	-	-	(270)	Decreases
Saldos al 31 de diciembre de 2006	11	3.945	5.874	99	9.929	Balance at December 31, 2006
Amortización acumulada:						Accumulated amortisation:
Saldos al 1 de enero de 2005	(270)	-	(2.381)	-	(2.651)	Balance at January 1, 2005
Adiciones	-	-	(420)	(1)	(421)	Increases
Adquisición Coges, S.p.A.	(3)	-	(375)	(89)	(467)	Acquisition of Coges, S.p.A.
Retiros	-	-	-	-	-	Decreases
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(273)	-	(3.176)	(90)	(3.539)	Balance at December 31, 2005
Adiciones	(3)	-	(558)	-	(561)	Increases
Retiros	270	-	-	-	270	Decreases
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(6)	-	(3.734)	(90)	(3.830)	Balance at December 31, 2006
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2005	2	-	1.928	3	1.933	Carrying amount at December 31, 2005
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2006	5	3.945	2.140	9	6.099	Carrying amount at December 31, 2006

El día 29 de diciembre de 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A., ha adquirido los activos que constituyen la rama de actividad consistente en el diseño, fabricación y comercialización de medios de pago de la sociedad Gaming Technology Distribution, S.L. (perteneciente al Grupo Cirsá) por importe de 3.999 miles de euros. Con esa misma fecha Azkoyen Medios de Pago, S.A. ha firmado con una empresa de dicho Grupo un contrato de suministro de medios de pago que le obliga a suministrar conforme a un plan de entregas y que establece una cifra mínima garantizada de facturación anual. El plazo del contrato es de 5 años prorrogables automáticamente en dos más, siempre y cuando el proveedor disponga de un producto de acuerdo a los estándares de mercado. El Grupo ha registrado este activo intangi-

On December 29, 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A., acquired the assets of the business unit which deals in the design, manufacture and sale of payment systems belonging to Gaming Technology Distribution, S.L. (part of Cirsá Group) for 3,999 thousand euros. On the same date, Azkoyen Medios de Pago, S.A. and a company from the same Group signed a payment systems supply contract by which the former is obliged to provide supplies according to a plan which determines deliveries and minimum guaranteed revenues. The contract is for five years, automatically renewable for a further two, provided the supplier has a product in line with market standards. The Group has recorded this intangible asset in accordance with Note 3.b, for 3,945 thousand euros. An independent expert has valued property, plant and

ble de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.b, por 3.945 miles de euros. La valoración de los activos tangibles realizada por un experto independiente asciende a 54 miles de euros (Nota 6). Por tanto, la suma de ambos activos coincide con el precio de compra (3.999 miles de euros) y no se pone de manifiesto Fondo de Comercio alguno. Los ingresos de explotación y el resultado después de impuestos de esta rama de actividad en 2006 han ascendido a 2.714 miles y 292 miles de euro, respectivamente. El precio de la transacción fue abonado en efectivo en enero de 2007, encontrándose la cuenta a pagar al 31 de diciembre de 2006 registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto (Nota 15).

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

El resto de altas del ejercicio 2006 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 2006 sin finalizar, existiendo compromisos de inversiones adicionales para el ejercicio 2006 de 100 miles de euros (541 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.756 miles de euros (2.700 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

5.2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

equipment at 54 thousand euros (Note 6). The sum of both sets of assets therefore coincides with the purchase price (3,999 thousand euros) hence giving rise to no goodwill. Operating revenue and profit after tax for this business unit in 2006 totalled 2,714 thousand and 292 thousand euros, respectively. The transaction price was paid in cash in January 2007 and the amount payable at December 31, 2006 is recorded in "Trade and other payables" in the accompanying consolidated balance sheet at December 31, 2006 (Note 15).

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

Increases in 2006 and 2005 mainly reflect the acquisition of computer software in relation to the implementation of a new application by the Group which had not been concluded at December 31, 2006. Additional investment of 100 thousand euros is pledged for 2006 (541 thousand euros at December 31, 2005).

At December 31, 2006, fully amortised intangible assets in operation amounted to 2,756 thousand euros (2,700 thousand euros at December 31, 2005).

5.2. Impairment losses

There were no impairment losses on these items in 2006 and 2005.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

6. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

6. Property, plant and equipment

The variations recorded in 2006 and 2005 in this caption in the consolidated balance sheets were as follows:

Miles de Euros / Thousands of euros

	Terrenos y construcciones Land and buildings	Instalaciones técnicas y maquinaria Technical installations and machinery	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Other fixtures, tools and furniture	Otro inmovilizado Other assets	Inmovilizado en curso Assets under construction	Total Total	
Coste -							Cost -
Saldos al 1 de enero de 2005	29.014	28.022	38.022	15.989	269	111.316	Balance at January
Adiciones	41	312	1.215	2.089	81	3.738	Additions
Retiros	(733)	(3.442)	(4.782)	(1.723)	-	(10.680)	Retirements
Adquisiciones Coges	10.633	4.590	(126)	1.905	-	17.002	Acquisition of Coges
Trasposos y otros	269	6.564	(6.784)	244	(269)	24	Transfers and other
Saldos al 31 de diciembre de 2005	39.224	36.046	27.545	18.504	81	121.400	Balance at December 31, 2005
Adiciones	62	428	619	4.051	50	5.210	Additions
Retiros	-	(322)	(50)	(4.438)	-	(4.810)	Retirements
Enajenación distribución café Portugal	-	-	(502)	(3.837)	-	(4.339)	Disposal coffee distribution Portugal
Traspaso a activos no corrientes en venta	(2.062)	-	-	(847)	-	(2.909)	Transfers to non-current assets held for sale
Otros trasposos	129	77	(224)	99	(81)	-	Other transfers
Saldos al 31 de diciembre de 2006	37.353	36.229	27.388	13.532	50	114.552	Balance at December 31, 2006
Amortización acumulada -							Accumulated depreciation -
Saldos al 1 de enero de 2005	(6.394)	(18.148)	(29.521)	(10.295)	-	(64.358)	Balance at January 1, 2005
Adquisición Coges	(794)	(3.373)	-	(976)	-	(5.143)	Acquisition of Coges
Dotaciones	(537)	(1.579)	(1.789)	(3.162)	-	(7.067)	Provisions
Retiros	388	3.351	4.778	1.649	-	10.166	Retirements
Trasposos y otros	(135)	(3.601)	3.746	(34)	-	(24)	Transfers and others
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(7.472)	(23.350)	(22.786)	(12.818)	-	(66.426)	Balance at December 31, 2005
Dotaciones	(598)	(1.585)	(1.758)	(2.684)	-	(6.625)	Provisions
Retiros	-	171	44	2.775	-	2.990	Retirements
Enajenación distribución café Portugal	-	-	468	2.050	-	2.518	Disposal of coffee distribution Portugal
Traspaso a activos no corrientes en venta	-	-	-	648	-	648	Transfers to non-current assets held for sale
Otros trasposos	(8)	-	218	(210)	-	-	Other transfers
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(8.078)	(24.764)	(23.814)	(10.239)	-	(66.895)	Balance at December 31, 2006
Pérdidas por deterioro -							Impairment losses -
Al 1 de enero de 2005	-	-	-	-	-	-	At January 1, 2005
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-	-	At December 31, 2005
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-	-	At December 31, 2006
Activo material neto -							Property, plant and equipment (net)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2005	31.752	12.696	4.759	5.686	81	54.974	Net balance at December 31, 2005
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006	29.275	11.465	3.574	3.293	50	47.657	Net balance at December 31, 2006

Adiciones

Las adquisiciones del ejercicio 2006 (al igual que ocurrió en 2005) corresponden fundamentalmente 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.

Additions

Acquisitions in 2006 (as occurred in 2005) largely correspond to Azkoyen Industrial, S.A. and Azkoyen Medios de Pago, S.A., and mainly to Azkoyen Hostelería, S.A., relating to replacement capital expenditure associated with the maintenance and improvement of the Group's production capacity and the inclusion in property, plant and equipment of coffee machines and other machinery for their assignment to third parties.

Bajas y traspasos

En septiembre de 2006, CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. ha enajenado sus actividades de distribución de café en los canales de Oficinas y Horeca en Portugal, para pasar en este mercado a una distribución mayorista, por un precio de 8.100 miles de euros y generando una plusvalía de 3.143 miles de euros, aproximadamente registrada en el epígrafe "Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Inmovilizado material	1.821
Activo corriente	3.529
Pasivo corriente	(393)
Total valor contable	4.957
Beneficio	3.143
Precio	8.100

La sociedad ha mantenido en propiedad los bienes inmuebles en los que desarrollaba su actividad, cuyo valor neto contable a la fecha de transacción ascendía a 2.262 miles de euros, firmando con el comprador tres contratos de alquiler de inmuebles a tres años (Nota 29). La sociedad ha cobrado por anticipado el importe total de dichos alquileres a devengar en el plazo del contrato, que asciende a 400 miles de euros y ha sido registrado con abono al epígrafe Ingresos diferidos del balance de situación consolidado adjunto (Nota 16). En dichos contratos se establece para el caso de que el arrendador no haya enajenado los inmuebles al término del plazo de 3 años, una promesa vinculante de compra y de venta de los mismos entre las partes.

En función de lo anterior, al 31 de diciembre los inmuebles referidos están clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", en la medida en que su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que este hecho se producirá a lo largo de 2007. La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta 208 miles de euros al objeto de ajustar la valoración de uno de estos inmuebles a su valor razonable menos los costes necesarios para su venta, de acuerdo con informe de experto independiente.

Disposals and transfers

In September 2006, Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. disposed of its coffee distribution business in the Offices and Horeca channels in Portugal, so as to concentrate on wholesale distribution in this market. The price of 8,100 thousand euros, which gave rise to approximately 3,143 thousand euros in capital gains was recorded under "Gains or loss on the disposal of assets" in the accompanying 2006 income statement, with the following breakdown:

	Thousands of euros
Property, plant and equipment	1,821
Current assets	3,529
Current liabilities	(393)
Total carrying amount	4,957
Profit	3,143
Price	8,100

The company retained ownership of the property in which it carried out this business (whose carrying amount at the transaction date of the deal was 2,262 thousand euros) and signed a property rental contract with the purchaser for three years (Note 29). The company has collected a prepayment for the entire amount due on the rental for the duration of the contract, amounting to 400 thousand euros which has been recognised as a credit to Deferred income in the accompanying consolidated balance sheet (Note 16). These contracts set out, where the lessor has not disposed of the assets at the end of the three year duration, a legally binding undertaking to perform the sale of the assets between the parties.

In accordance with the above, on December 31 the aforementioned assets were classified in "Non-current assets held for sale", as their book value will be recovered mainly through a sale. The Parent company directors estimate that this event will occur in 2007. The company has recorded 208 thousand euros under "Net impairment losses" in the accompanying consolidated income statement to adjust the value of one of these properties to its fair value less costs to sell, in accordance with the independent expert's report.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Estos activos se presentan en la Nota 18 dentro del segmento Café.

A su vez, se ha firmado un contrato de suministro de café en exclusiva de un año (para el canal Horeca) y de seis meses (para el canal de oficinas). El Grupo continuará con esta actividad de venta de café en Portugal, apoyándose desde 2006 en un distribuidor externo.

Retiros

El resto de bajas del ejercicio 2006 corresponden fundamentalmente a la combinación de la venta de cafeteras en depósito a clientes a la finalización del período de cesión a éstos, de acuerdo con lo establecido en el contrato, así como a la reclasificación a existencias de diversas cafeteras recuperadas de clientes a los cuales les han sido retiradas, derivado del incumplimiento de los objetivos en los acuerdos suscritos entre Azkoyen Hostelería, S.A. y sus clientes. En 2005, además de a este motivo, las bajas incluyen la venta de las naves de una antigua delegación de Azkoyen Hostelería, S.A. El coste bruto, la amortización acumulada y el beneficio, neto de gasto, fueron 717 miles, 260 miles y 414 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Otra información

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se incluyen determinados elementos en depósito (cafeteras, básicamente) por un valor de coste de 6.576 miles de euros y una amortización acumulada de 3.681 miles de euros regulados por contratos plurianuales (6.274 miles y 3.692 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2005 -Nota 9-).

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 5.257 miles de euros aproximadamente (5.335 miles de euros al cierre de 2005). De ellos, 489 miles de euros están clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado de 2006 adjunto, tal y como se han explicado anteriormente, cuyas cuotas pendientes de pago eran de 139 miles de euros (Nota 14). La información más relevante es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Coste del bien en origen	5.816	5.816
Valor opción de compra	56	56
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	3.661	2.815
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio	656	846
Cuotas pendientes (Nota 14)	2.719	3.327

These assets are detailed in Note 18 within the Coffee segment.

Also, an exclusive contract to supply coffee was signed for one year in the Horeca channel and six months for the Office channel. The Group will continue to sell coffee in Portugal, relying on the support of an external distributor since 2006.

Retirements

The rest of derecognitions in 2006 mainly relate to the sale of coffee machines on deposit to customers at the end of the assignment period, in accordance with the contract terms, along with a series of coffee machines reclassified as inventory which were recovered from customers, having been taken from them due to their failure to reach the targets set in the agreements signed between Azkoyen Hostelería, S.A. and its customers. In 2005, retirements also included the sale of industrial buildings belonging to a former regional office of Azkoyen Hostelería, S.A. The gross cost, accumulated depreciation and the profit, net of costs were approximately 717 thousand, 260 thousand and 414 thousand euros, respectively.

Other disclosures

"Other assets" includes certain items on deposit to customers (mainly coffee machines) at a cost of 6,576 thousand euros and accumulated depreciation of 3,681 thousand euros governed by long-term contracts (6,274 thousand and 3,692 thousand euros, respectively at December 31, 2005 - Note 9).

The Group has assets under financial leases for a net amount of approximately 5,257 thousand euros (5,335 thousand euros at the end of 2005). Of this amount, 489 thousand euros are classified in "Non-current assets held for sale" in the accompanying 2006 consolidated balance sheet. As explained above, the amounts pending payment were 139 thousand euros (Note 14). The most significant information is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Original cost of asset	5,816	5,816
Value of purchase option	56	56
Lease payments made in prior years	3,661	2,815
Lease payments paid during the year	656	846
Lease payments pending (Note 14)	2,719	3,327

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 57 y 117 meses.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 asciende a 32.522 miles de euros (a 31 de diciembre de 2005 es de 32.100 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 2006 de los elementos del inmovilizado material del Grupo situados fuera del territorio español era 7.329 miles de euros, básicamente por Coges, S.p.A.

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2007 es de unos 4.246 miles de euros.

6. 2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas, salvo por lo indicado anteriormente en relación con los inmuebles mantenidos para la venta.

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 eight leases with a duration of 120 months, of which between 57 and 117 months have elapsed.

At December 31, 2006, fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 32,522 thousand euros (32,100 thousand euros at December 31, 2005) 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 at December 31, 2006 amounted to 7,329 thousand euros and related basically to Coges, S.p.A.

The investment budget for fully consolidated group companies for 2007 is 4,246 thousand euros.

6. 2. Impairment losses

There were no impairment losses on these items in 2006 and 2005, except for those detailed above relating to assets held for sale.

7. Subsidiaries

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

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

8. Inversiones financieras

En 2006 la empresa del Grupo Coges, S.p.A. ha enajenado su participación del 40% en Aster Elettronica, S.r.l. que estaba registrada en libros por importe de 284 miles de euros. Como resultado de esta operación se ha generado un ingreso de 136 miles de euros registrados en el epígrafe "Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta.

8. Investments

In 2006, Grupo Coges, S.p.A. disposed of its 40% stake in Aster Elettronica, S.r.l. which had a carrying amount of 284 thousand euros. This transaction gave rise to 136 thousand euros in revenue recorded under "Gains and losses on disposal of assets" in the accompanying 2006 consolidated income statement.

9. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

9. Other current and non-current assets

At December 31, 2006 and 2005, the balances for these headings on the consolidated balance sheets were as follows:

Miles de Euros / Thousands of euros					
2006		2005			
No Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes		
Non-current	Current	Non-current	Current		
Entregas de efectivo	398	180	1.104	311	Cash payments
Otros	117	-	143	-	Other
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	-	208	-	40	Interest rate swaps
	515	388	1.247	351	

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.

As indicated in Note 3.e, "Cash payments" refers to payments made to certain customers in exchange for 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.

En relación con los instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés, la información básica de los mismos es la siguiente (en miles de euros - Nota 3.i):

Key information regarding interest-rate financial derivatives is as follows (in thousands of euros - Note 3.i):

Tipo	Valor Nocional	Vencimiento	Valor razonable 31.12.05	Variaciones netas	Valor razonable 31.12.06	
Rate	Notional value	Maturity	Fair value 12/31/05	Net changes	Fair value 12/31/06	
<i>Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces (swap - Notas 12.9 y 14)</i>						Highly effective cash flow hedges (swap - Notes 12.9 and 14)
	22.600	26.07.2011	40	437	477	
<i>Otros (swap) no de cobertura</i>						Other non-hedge swaps
	10.000	20.01.2011	-	(269)	(269)	
			40	168	208	

La sensibilidad del valor de mercado de estas operaciones de cobertura en su conjunto, a variaciones en el tipo de interés de 25 centésimas en el Euribor respecto del valor al 31 de diciembre de 2006, sería inferior a 100 miles de euros, tanto al alza como a la baja. De igual manera, variaciones equivalentes de tipo de interés tendrían un efecto inferior a 100 miles de euros en el caso del resto de instrumentos.

The sensitivity of the market value of this entire set of hedging instruments to changes in interest rates of 25 percentage points in the Euribor rate in relation to the value taken at December 31, 2006, would be less than 100 thousand euros, upwards or downwards. Similarly, the effect of equivalent variations in interest rates would be less than 100 thousand euros for all the other instruments.

10. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	14.940	14.339
Productos en curso	747	1.028
Productos terminados	3.662	6.255
Saldo al 31 de diciembre	19.349	21.622

La variación de existencias de producto terminado y en curso del año incluye una baja de aproximadamente 1.377 miles de euros correspondiente a la enajenación de la rama de actividad de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. descrita en la Nota 6 así como una variación neta de entradas y salidas de existencias con contrapartida en el inmovilizado (cesión y recuperación de cafeteras a clientes) que ha ascendido a 1.798 miles de euros aproximadamente durante el ejercicio 2006.

10. Inventories

The detail of this caption at December 31, 2006 and 2005 is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Raw materials, merchandise and procurements	14,940	14,339
Work in progress	747	1,028
Finished goods	3,662	6,255
Balance at 31 December	19,349	21,622

The variation in inventories of finished goods and work in progress for the year includes a reduction of approximately 1,377 thousand euros relating to the disposal of the business line of CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. described in Note 6 as well as the net change in inventory with a balancing entry in assets (assignment and recovery of coffee machines from customers) which amounted to approximately 1,798 thousand euros in 2006.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

La rebaja por saneamiento implícita en los saldos que minora el epígrafe de “Existencias” para el ejercicio 2006 y 2005 ha ascendido a 3.430 miles de euros y 2.215 miles de euros, respectivamente.

11. Otros activos financieros a corto plazo

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

Miles de Euros	2006	2005
Deudores comerciales, terceros	40.677	30.829
Deudores varios	929	5.044
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3)	1.624	1.241
Inversiones Financieras Temporales	39	15
Otros	251	368
	43.520	37.497

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 - 105 días aproximadamente (similar en 2005).

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 2006 y 2005 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe “Deudores comerciales, terceros” asciende a 4.914 miles de euros y 4.359 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 no había cuentas a cobrar no vencidas y cedidas mediante contratos de “factoring”. Al 31 de diciembre de 2005, dentro de “Deudores varios” se incluían cuentas a cobrar a clientes por este concepto que ascendían a 4.043 miles de euros, sobre los que se habían obtenido anticipos por importe de 3.535 miles de euros (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.

The provision for write-downs implicit in the balances that reduce the “Inventories” caption for 2006 and 2005 amount to 3,430 thousand euros and 2,215 thousand euros, respectively.

11. Other current financial assets

“Trade and other receivables” includes the following items:

Thousands of euros	2006	2005
Trade receivables	40,677	30,829
Sundry receivables	929	5,044
Taxes receivable (Note 22.3)	1,624	1,241
Current investments	39	15
Other	251	368
	43,520	37,497

The average credit period for sales of goods is approximately 100-105 days (similar in 2005).

In general, interest is not charged on accounts receivable, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term. At December 31, 2006 and 2005, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of the “Trade receivables” caption amounted to 4,914 thousand euros and 4,359 thousand euros, respectively.

At December 31, 2006 there were no unpaid accounts receivable and ceded via factoring contracts. At December 31, 2005, “Sundry receivables” included unpaid customer receivables ceded via factoring contracts amounting to 4,043 thousand euros, on which prepayments totalling 3,535 thousand euros had been collected (Note 14).

The Directors consider that the carrying amount of trade and other receivables is similar to 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.

12. Patrimonio neto**12.1. Capital Social**

La variación entre los ejercicios 2005 y 2006 en el capital social de la Sociedad dominante es como sigue:

	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2005	22.191.000	13.315
Ampliación de capital	887.640	532
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	23.078.640	13.847

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

	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2005	21.337.500	12.803
Ampliación de capital	853.500	512
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	22.191.000	13.315

2006

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 22 de septiembre de 2006, 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 2006, por importe de 532 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 887.640 nuevas acciones de 0'6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una nueva por cada 25 previamente emitidas.

12. Equity**12.1. Share capital**

The variations in 2005 and 2006 in Parent Company share capital were as follows:

	Number of Shares	Nominal value (Thousands of euros)
Number of shares and nominal value of share capital at January 1, 2006	22,191,000	13,315
Rights issue	887,640	532
Number of shares and nominal value of share capital at December 31, 2006	23,078,640	13,847

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

	Number of Shares	Nominal value (Thousands of euros)
Number of shares and nominal value of share capital at January 1, 2005	21,337,500	12,803
Rights issue	853,500	512
Number of shares and nominal value of share capital at December 31, 2005	22,191,000	13,315

2006

The Directors of the Company at a Board meeting held on September 22, 2006 unanimously agreed to execute the resolution adopted at the Shareholders' Meeting held on June 23, 2006 to increase share capital in an amount of 532 thousand euros against unrestricted reserves by the issuance of 887,640 new shares with a nominal value of 0.6 euros each, in a ratio of one new share for every 25 previously issued shares.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

De este modo, el capital social al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 23.078.640 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 23.078.640, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

Por otro lado, el Consejo de Administración de 23 de febrero de 2007 ha acordado por unanimidad proponer a la próxima Junta General una ampliación de capital liberada en proporción a una acción nueva por cada 25 acciones antiguas, en los mismos términos y condiciones que se efectuó el ejercicio pasado.

2005

Por otro lado, 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 quedó 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 conferían las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

Otra información

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 2006 y 2005 los accionistas con una participación igual o superior al 10% eran:

% Participación

QMC Development Capital Fund, plc. 11,066%

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 2006 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

Accordingly, at December 31, 2006, share capital consisted of 23,078,640 ordinary, bearer shares of 0.6 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 23,078,640, that confer the same voting and economic rights and obligations.

Finally, the Directors of the Company at a Board meeting held on February 23, 2007 unanimously agreed to propose to the Shareholders' Meeting to increase share capital against unrestricted reserves by the issuance of new shares in a ratio of one new share for every 25 previously issued shares, in the same terms and conditions as in 2006.

2005

The Directors of the Company at a Board meeting held on September 12, 2005, unanimously agreed to execute the resolution adopted at 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, at December 31, 2005, share capital consisted of 22,191,000 ordinary, bearer shares of 0.6 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 22,191,000, that confer the same voting and economic rights and obligations.

Other disclosures

Since July 24, 1993 these shares have been represented by book entries in accordance with the resolution adopted at the Shareholders' Meeting of June 29, 1993.

At December 31, 2006 and 2005, shareholders with ownership stakes equal to or higher than 10%:

% shareholding

QMC Development Capital Fund, plc. 11.066%

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, 2006 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:

	<i>Miles de euros / Thousands of euros</i>		
	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>	
	<i>12/31/2006</i>	<i>12/31/2005</i>	
<i>Reserva legal (Nota 12.4)-</i>			<i>Legal reserve (Note 12.4)-</i>
<i>Sociedad dominante</i>	<i>2.593</i>	<i>2.565</i>	<i>Parent Company</i>
<i>Sociedades dependientes</i>	<i>2.278</i>	<i>1.448</i>	<i>Subsidiaries</i>
<i>Reserva de Revalorización, Ley Foral 23,</i>			<i>Revaluation reserve, Navarre regional</i>
<i>1996 de Actualización de Valores (Nota 12.5)</i>	<i>2.277</i>	<i>2.277</i>	<i>govt. Law 23, 1996 (Note 12.5)</i>
<i>Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (Nota 12.6)</i>	<i>6.076</i>	<i>6.076</i>	<i>Special investment reserve 12/1993 (Note 12.6)</i>
<i>Reserva Especial para Inversiones 24/1996 (Nota 12.6)</i>	<i>6.841</i>	<i>6.841</i>	<i>Special investment reserve 24/1996 (Note 12.6)</i>
<i>Otras reservas</i>	<i>37.952</i>	<i>37.670</i>	<i>Other reserves</i>
<i>Reserva acciones propias</i>	<i>(33)</i>	<i>(33)</i>	<i>Reserve of treasury shares</i>
	<i>57.984</i>	<i>56.844</i>	

El movimiento habido en el epígrafe “Reservas” ha sido el siguiente:

Variation in this caption during the year is as follows:

	<i>Miles de euros / Thousands of euros</i>		
<i>Saldo al 1 de enero de 2005</i>	<i>53.535</i>		<i>Balance at January 1, 2005</i>
<i>Ampliación de capital</i>	<i>(512)</i>		<i>Rights issue</i>
<i>Permuta acciones propias compra de Coges, S.p.A. (Nota 2.2.b)</i>	<i>478</i>		<i>Swap of treasury shares to acquire Coges, S.p.A. (Note 2.2.b)</i>
<i>Otros</i>	<i>27</i>		<i>Other</i>
<i>Resultado neto del ejercicio 2004</i>	<i>3.316</i>		<i>Profit for 2004</i>
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2005</i>	<i>56.844</i>		<i>Balance at December 31, 2005</i>
<i>Ampliación de capital (Nota 12.1)</i>	<i>(532)</i>		<i>Rights issue (Note 12.1)</i>
<i>Otros</i>	<i>(509)</i>		<i>Other</i>
<i>Resultado neto del ejercicio 2005</i>	<i>2.181</i>		<i>Profit for 2005</i>
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2006</i>	<i>57.984</i>		<i>Balance at December 31, 2006</i>

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.

12.3. Share premium

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

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

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.

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.

12.6. 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.

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.

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 revalued amount.

Its balance may be used to offset losses or increase share capital and, as from December 31, 2006, can be taken to unrestricted reserves. The reserve cannot be directly or indirectly distributed unless the capital gain has been realised due to the sale or total amortisation of the revalued assets.

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 Navarre 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 Navarre 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 to 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.

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.

12.7. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005		
	Número de Acciones Number of Shares	Importe (*) Amount (*)	Número de Acciones Number of Shares	Importe (*) Amount (*)	
Al inicio del ejercicio	5.714	33	264.333	1.099	At the beginning of the year
Compras	-	-	441.161	3.180	Acquisitions
Ampliación de capital con cargo a reservas	229	-	220	-	Rights issue charged to reserves
Enajenaciones	-	-	(700.000)	(4.246)	Disposals
Al cierre del ejercicio	5.943	33	5.714	33	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 0,026% del capital social de Azkoyen, S.A. (0,026% en 2005). 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 sirvió como pago parcial del precio de adquisición en la compra de Coges, S.p.A. (Nota 2.2), generó una plusvalía neta de efecto fiscal de 478 miles de euros que se registró en reservas.

Al 31 de diciembre de 2006 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 7'29 euros por acción.

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.

12.7. Treasury shares

Movements in the "Treasury shares" caption in 2006 and 2005 were as follows:

Parent Company shares held by the Parent Company or its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the Parent Company) represent 0.026% of the share capital of Azkoyen, S.A. (0.026% in 2005). 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, 2006, treasury shares were entirely owned by Azkoyen, S.A. at a cost of 6 euros per share. At that date the shares were trading at 7.29 euros per share.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

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 2006 y 2005 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	40	-
Variación neta del ejercicio	437	40
Saldo final	477	40

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 2006 y 2005 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(1)	98
Variación neta del ejercicio	102	(99)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	101	(1)

12.8. Reserves for treasury shares

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 become unrestricted 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 hedges (Note 14).

The movement in this caption in 2006 and 2005 is provided below:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Initial balance	40	-
Net variation during the year	437	40
Final balance	477	40

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 2006 and 2005 is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Balance at December 31, 2005	(1)	98
Net variation during the year	102	(99)
Balance at December 31, 2006	101	(1)

12.10. Otra información

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 23 de junio de 2006 acordó autorizar, en su caso, 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 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para ello.

13. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2005	5.355
Dotación con cargo a gastos financieros	154
Saldo al 31 de diciembre de 2005	5.509
Aplicaciones	(4.606)
Reversiones	(903)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-

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 dominante como consecuencia de la compra del usufructo de obligaciones bonificadas en dicho ejercicio. Azkoyen, S.A. interpuso en años anteriores los correspondientes recursos y constituyó una provisión por importe de 5.509 miles de euros, aproximadamente. En junio de 2006 la Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Segunda del Tribunal Supremo resolvió desestimando el recurso de casación interpuesto por la Sociedad y en agosto de 2006 la Sociedad dominante recibió carta de pago de la Hacienda Tributaria de Navarra por un importe total de 4.606 miles de euros (de los cuales 2.032 miles de euros corresponden a cuota y 2.574 miles de euros a intereses). De acuerdo con lo anterior la Sociedad dominante ha registrado un ingreso por la reversión del exceso de provisión constituida por importe de 903 miles de euros, que se ha registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta. En relación con la citada deuda tributaria, la Hacienda Tributaria de Navarra ha re-

12.10. Other disclosures

Authorisation was given at the Shareholders' Meetings of June 23, 2006 authorised for the derivative acquisition of treasury shares, 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.

13. Non-current provisions

The variations in the balance of this caption of the consolidated balance sheet in 2006 and 2005 were as follows:

	Thousands of euros
Balance at January 1, 2005	5,355
Allocation charged to finance costs	154
Balance at December 31, 2005	5,509
Amounts used	(4,606)
Reversals	(903)
Balance at December 31, 2006	-

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. In previous years Azkoyen, S.A. filed the relevant appeals and recorded an allowance for approximately 5,509 thousand euros. In June 2006, Section Two of the Judicial Review Chamber of the National Appellate Court rejected the appeal filed by the Company and in August 2006 the Parent company received a request for payment from the Navarre regional tax authority for 4,606 thousand euros (of which 2,032 thousand related to the tax charge and 2,574 thousand to interest). Accordingly, the Parent company recognised income for the reversal of the excess provision totalling 903 thousand euros, which has been recorded under "Other operating income" in the accompanying 2006 consolidated income statement. With regard to the aforementioned tax liability, in November 2006 the Navarre regional tax authority decided to grant Azkoyen S.A. the possibility of deferring the payment of 4,606 thousand euros, applying interest at 5%, payable in 20 quarterly instalments with the last one due on September 5, 2011. At December 31, 2006 the Parent company had paid the first instalment for a total of 231

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

suelto en noviembre de 2006 conceder a Azkoyen S.A. el aplazamiento y fraccionamiento de pago de los 4.606 miles de euros, aplicando un interés del 5%, en 20 cuotas trimestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante ha hecho frente a la primera cuota por un importe total de 231 miles de euros. Los saldos a largo plazo y corto plazo por este concepto al 31 de diciembre de 2006 se incluyen en los epígrafes "Otros pasivos a largo plazo - Administraciones Públicas" y "Administraciones Públicas - Pasivos Fiscales" del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 3.543 miles y 851 miles de euros, respectivamente (Nota 22.3). Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad ha presentado frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 5.841 miles de euros (Nota 29).

thousand euros. The long- and short-term balances for this item at December 31, 2006 are included under "Other non-current liabilities - Taxes payable" and "Public Authorities - Tax Liabilities" in the accompanying consolidated balance sheet, for 3,543 thousand and 851 thousand euros, respectively (Note 22.3). In order to obtain the deferred payment the Company presented a bank guarantee to the Navarre regional tax authority for a total of 5,841 thousand euros (Note 29).

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

14. Borrowings

Balances of bank loans at December 31, 2006 and 2005 and scheduled repayments are as follows:

2005 / 2005

Miles de Euros /Thousands of euros
Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a
Liabilities at December 31, 2005

		Corto Plazo Current		Largo Plazo Non-current				
	Saldo al 31.12.05 Balance at 12/31/05	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes 2011 and thereafter	Total largo plazo Total non-current
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	Loans
Pólizas de crédito	1.750	1.750	-	-	-	-	-	Credit facilities
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6)	3.064	564	621	537	525	377	440	Finance lease liabilities (Note 6)
Otra	263	176	87	-	-	-	-	Other
Total	62.854	18.240	9.768	9.399	9.377	9.108	6.962	Total

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2006

2006 / 2006

Miles de Euros /Thousands of euros
Deudas al 31 de diciembre de 2006 con vencimiento a
Liabilities at December 31, 2006

		Corto Plazo Current		Largo Plazo Non-current					
	Saldo al 31.12.06 Balance at 12/31/06	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes 2011 and thereafter	Total largo plazo Total non-current	
Financiación-									Borrowings
Descuento Comercial	9.284	9.284	-	-	-	-	-	-	Commercial lines of credit
Préstamos	42.623	9.776	8.742	8.852	8.732	6.521	-	32.847	Loans
Pólizas de crédito	1.596	1.596	-	-	-	-	-	-	Credit facilities
Deudas por arrendamiento									Finance lease liabilities
Financiero (Nota 6)	2.719	631	672	553	403	338	122	2.088	(Note 6)
Total	56.222	21.287	9.414	9.405	9.135	6.859	122	34.935	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 borrowings is similar to carrying amount.

(I) Pólizas de crédito y préstamo

(I) Credit facilities and loans

En julio de 2005 el Grupo adquirió el 100% de la participación de la compañía italiana Coges, S.P.A. Para la financiación de esta operación Azkoyen Medios de Pago, S.A. suscribió 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):

In July 2005, the Group acquired 100% of Italian company Coges, S.p.A. To finance this acquisition, Azkoyen Medios de Pago, S.A. took 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:

Entidad Company	Importe concedido Amount granted	Fecha de concesión Grant date	Fecha de vencimiento Maturity date	Principal pendiente a 31.12.05 Outstanding principal at 12/31/05		Principal pendiente a 31.12.06 Outstanding principal at 12/31/06		
				Corto plazo Current	Largo plazo Non- current	Corto plazo Current	Largo plazo Non- current	
BBVA I	12.600	26/07/2005	26/07/2011	-	12.600	2.520	10.080	BBVA I
BBVA II	10.000	21/11/2005	26/07/2011	-	10.000	2.000	8.000	BBVA II
SCH	10.000	21/11/2005	21/11/2010	2.000	8.000	2.000	6.000	SCH
CAN	10.000	26/07/2005	26/07/2011	-	10.000	2.000	8.000	CAN
	42.600			2.000	40.600	8.520	32.080	

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Los tipos de interés de estos préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado de entre un 0,65% y un 0,675% y su amortización se produce semestralmente. 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:

Préstamo	Obligaciones
<u>SCH</u>	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.
<u>BBVA II</u>	Deuda Financiera Neta de la Sociedad partida por EBITDA sea inferior a 3 a partir de 2006. Deuda Financiera Neta de la Sociedad partida por Fondos Propios, sea inferior a 1.

Al 31 de diciembre de 2006 algunos de estos ratios no se cumplen. La Sociedad ha obtenido con anterioridad a la finalización del ejercicio 2006 confirmación escrita de ambas entidades financieras en la que éstas manifiestan su conocimiento de los mencionados incumplimientos y la confirmación de que no ejercerán en 2007 su derecho a dar por vencida la operación y no exigirán a la Sociedad la devolución anticipada de la suma total adeudada, motivo por el cuál se mantiene la clasificación a largo plazo de la deuda con vencimiento posterior a 2007. Hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la sociedad dependiente ha atendido las amortizaciones de principal y el devengo de intereses en sus fechas de vencimiento.

Los Administradores de la Sociedad estiman que a 31 de diciembre de 2007 estos ratios se cumplirán.

The interest rates carried by the credit facilities are linked to Euribor plus a market spread from 0.65% to 0.675% and the principal is repaid in semi-annual instalments. 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:

Loan	Covenants
<u>SCH</u>	The ratio of Consolidated Net Debt to 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.
<u>BBVA I</u>	The ratio of the Company's Net Debt to EBITDA must be below 3 from 2006 onwards. The ratio of the Company's Net Debt to Equity must be below 1.

Some of these ratios were not being met at December 31, 2006. Prior to the end of 2006, the Company received written confirmation from both financial institutions that they were aware of the aforementioned non-compliance and that in 2007 they would not exercise their right to declare the loans due or require immediate payment of the total balance. For this reason, this debt is still classified as non-current and as maturing after 2007. Up until the time of preparing these consolidated annual accounts, the subsidiary had met the payment of all the instalments of the principal and interest on their due dates.

The Company Directors expect these ratios to be achieved at December 31, 2007.

En relación a los préstamos BBVA I y BBVA II anteriores, Azkoyen Medios de Pago, S.A. suscribió a lo largo de 2005, contratos swap de tipos de interés con la intención de asegurar un rango en los tipos de interés devengados por los citados préstamos que cubren el mismo calendario de pagos de estos (Nota 9 y 14). En 2006 la Sociedad ha cancelado el contrato de cobertura de tipo de interés que tenía asociado al préstamo de SCH (Nota 12.9).

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 2006 en el pasivo del balance consolidado adjunto asciende a 845 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 679 miles de euros.

Azkoyen, S.A. mantiene dispuestas en 1,5 millones de euros, aproximadamente, tres pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 18 millones de euros y vencimiento en 2007 (prorrogable a su vencimiento por períodos anuales salvo renuncia expresa y por escrito de cualquiera de las partes). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se había producido el vencimiento de una de estas pólizas por 3 millones de euros, que ha sido renovada. El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio ronda el 3,37%. El vencimiento de uno de estos préstamos está condicionado al cumplimiento de determinados ratios financieros que al 31 de diciembre de 2006 se cumplían con normalidad. Los Administradores estiman que su vencimiento se producirá en 2007 con normalidad.

(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 2.719 miles y 3.327 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

With regard to the BBVA I and BBVA II loans, throughout 2005, Azkoyen Medios de Pago, S.A. purchased interest rate swaps in order to lock in a range for the interest accrued on these loans to cover the payment schedule (Notes 9 and 14). In 2006, the Company cancelled the interest rate hedge contract relating to the SCH loan (Note 12.9).

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 liability recorded for these loans at December 31, 2006 in the accompanying consolidated balance sheet is 845 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 679 thousand euros.

Azkoyen, S.A. has drawn down approximately 1.5 million euros in three credit facilities with personal collateral and a limit of 18 million euros, due in 2007 (extendable for one-year periods unless either of the parties notifies the other to the contrary expressly and in writing). At the time of preparing these annual accounts, one of these policies (for 3 million euros) had matured and was renewed. The average interest rate paid during the year was around 3.37%. The due date of one of these loans is dependent on compliance with certain financial ratios, which at December 31, 2006 had been achieved correctly. The Directors expect to repay this loan on schedule in 2007.

(II) Finance lease liabilities and commercial lines of credit

The first caption corresponds to the financing obtained to acquire assets under finance leases (Note 6). Total instalments payable on these contracts were 2,719 and 3,327 thousand euros at December 31, 2006 and 2005, respectively.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Las líneas concedidas por las entidades de crédito por el descuento comercial se encuentran dispuestas en su totalidad salvo en el caso de Coges, S.p.A. que tenía pendiente de disponer un importe de 5.359 miles de euros al cierre de 2006. El tipo medio de interés de esta financiación aplicado durante el ejercicio ronda el 3,51%.

Por su parte, las líneas de descuento comercial han tenido en 2006 un tipo medio de interés del 3,51% aproximadamente, estando su interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Al 31 de diciembre de 2006 no había deudas financieras en moneda extranjera.

El incremento o descenso de 25 centésimas en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 100 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2006.

Commercial lines of credit granted by banks were drawn down in their entirety except for Coges, S.p.A. which had an undrawn amount of 5,359 thousand euros at the end of 2006. The average interest rate paid for this financing was around 3.51%.

Commercial lines of credit carried average interest of 3.51% in 2006, equivalent to Euribor plus a market spread. There were no foreign currency denominated financial liabilities at December 31, 2006.

A 25 percentage point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than 100 thousand euros in Azkoyen Group's financial expenses in 2006.

15. Otros pasivos

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Largo plazo		
Anticipos reintegrables	6.385	6.233
Administraciones Públicas (Notas 13 y 22.3)	3.543	-
Otros (Nota 3.j)	1.235	1.189
	11.163	7.422
Corto plazo		
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	4.287	3.125
Anticipos reintegrables	1.525	1.063
Acreedores por compras o servicios (Nota 5)	25.765	18.821
Remuneraciones pendientes de pago	730	1.139
Proveedores de inmovilizado	-	318
Otros acreedores	667	544
Provisiones para operaciones de tráfico	891	1.549
	33.865	26.559

15. Other liabilities

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

	Thousands of euros	
	2006	2005
Non-current		
Repayable advances	6,385	6,233
Tax payable (Notes 13 and 22.3)	3,543	-
Other (Note 3.j)	1,235	1,189
	11,163	7,422
Current		
Tax payable (Note 22.3)	4,287	3,125
Repayable advances	1,525	1,063
Payables for purchases or services (Note 5)	25,765	18,821
Compensation pending payment	730	1,139
Suppliers of property, plant and equipment	-	318
Other payables	667	544
Trade provisions	891	1,549
	33,865	26,559

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2006

El detalle de la deuda a largo plazo clasificada por sociedades, excluido el aplazamiento con la Administración Pública, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Anticipos reintegrables:		
Azkoyen, S.A. –Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	1.825	2.209
Azkoyen Industrial, S.A. –C.D.T.I. (*)	1.819	1.289
Azkoyen Medios de Pago, S.A. –C.D.T.I. (*)	2.634	2.503
Azkoyen Hostelería, S.A. –C.D.T.I. (*)	107	232
Coges, S.p.A. –Otros (Nota 3.j)	1.235	1.189
	7.620	7.422

(*) 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.

Details of non-current liabilities by subsidiary, excluding the deferred payment of taxes, are as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Repayable advances:		
Azkoyen, S.A. –Ministry of Industry, Tourism and Trade	1,825	2,209
Azkoyen Industrial, S.A. –C.D.T.I. (*)	1,819	1,289
Azkoyen Medios de Pago, S.A. –C.D.T.I. (*)	2,634	2,503
Azkoyen Hostelería, S.A. –C.D.T.I. (*)	107	232
Coges, S.p.A. –Others (Note 3.j)	1,235	1,189
	7,620	7,422

(*) 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 Navarre, relating to the financial participation of the state, which consists of repayable, non-interest bearing aid for various research projects undertaken by Group companies.

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:

2005 / 2005

		Miles de Euros / Thousands of euros						
		Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a						
		Liabilities at December 31, 2005						
	Saldo al 31.12.05 Balance at 12/31/05	Corto Plazo Current		Largo Plazo Non-current			Total largo plazo Total non-current	
		2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes 2010 and thereafter		
Anticipos reintegrables	7.296	1.063	1.379	1.477	1.255	2.122	6.233	Repayable advances
Total	7.296	1.063	1.379	1.477	1.255	2.122	6.233	Total

17. Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ventas de bienes	137.559	121.149
Descuentos sobre ventas	(1.042)	(2.510)
Importe neto de la cifra de negocios	136.517	118.439
Otros ingresos de explotación	2.630	2.021
Beneficios/(Pérdidas) procedentes de la enajenación del inmovilizado (Notas 6 y 8)	3.302	309
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	59	51
Otros ingresos	5.991	2.381

En 2006 los "Otros ingresos de explotación" además de lo explicado en la Nota 13 por 903 miles de euros, se incluyen 152 miles de euros correspondientes a recuperaciones de saldos antiguos provisionados, así como subvenciones de explotación concedidas, entre otros, para la promoción de proyectos de investigación y desarrollo por importe de 310 miles de euros (616 miles de euros en 2005), así como a la reversión de una provisión derivada de una contingencia laboral por importe de 523 miles de euros aproximadamente.

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.

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.

17. Revenue

The breakdown of the balance of this heading in the 2006 consolidated income statement is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Sales of goods	137,559	121,149
Sales discounts	(1,042)	(2,510)
Revenue	136,517	118,439
Other operating income	2,630	2,021
Gain/(loss) on disposal of property, plant and equipment (Notes 6 and 8)	3,302	309
Capital grants taken to income for the year (Note 16)	59	51
Other revenue	5,991	2,381

In 2006, "Other operating income" includes (in addition to the 902 thousand euros described in Note 13) 152 thousand euros relating to the recovery of balances previously provisioned and operating subsidies granted for, among other things, the promotion of research and development projects totalling 310 thousand euros (616 thousand euros in 2005) and the reversal of a provision arising from a labour contingency for approximately 523 thousand euros.

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.

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

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

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.*
- *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.*

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.
- Catering machinery: manufacture and sale of machinery for the catering sector.
- 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.

- *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.*

En el caso de los dos primeros segmentos (tabaco y vending), la actividad industrial se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de estos activos fijos se realiza a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Nota 3.d).

18.2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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

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

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

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

Durante 2006, el Grupo ha puesto en marcha diversas iniciativas para el relanzamiento de la actividad de "Vending" que, entre otros, ha supuesto una reducción de plantilla que ha ocasionado un gasto por indemnizaciones de unos 1,5 millones de euros aproximadamente, que han minorado los resultados de explotación de este segmento.

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

- *Machinery and facilities: Sale of equipment to the catering sector.*

Industrial activity for the first two segments (tobacco and vending) is carried out by sharing the same facilities, equipment and machinery and the same direct and indirect personnel as well as other functions and resources which make up the value chain. Accordingly, the recovery of amounts relating to property, plant and equipment is carried out via the cash flows arising from both segments (Note 3.d).

18.2. Basis and methodology of business segment reporting

Segment information shown below is based on the 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.

Information regarding the primary and secondary segments is shown below.

In 2006, the Group embarked upon a set of initiatives to re-launch the vending business which included a headcount reduction with a related expense for severance indemnities of approximately 1.5 million euros which reduced the operating income for this segment.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Al 31 de diciembre de 2006, el valor neto contable del inmovilizado material (excluidos los terrenos e inmuebles) asociados a estos dos segmentos era de 4,8 millones de euros, aproximadamente, que los Administradores, en función de sus proyecciones de los flujos de efectivo futuros y de lo establecido en la NIC 36, prevén serán recuperados con normalidad.

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores estaban considerando diversas alternativas para su actividad de Maquinaria de Hostelería, incluida su posible enajenación, si bien no se había tomado ninguna decisión al respecto. En este sentido, el Grupo dispone de una tasación reciente de experto independiente sobre el valor de mercado del inmovilizado material afecto a esta actividad por importe que excede del valor neto contable de los mismos.

En general, los Administradores tienen aprobado un plan estratégico para el período 2006-2009 que prevé un crecimiento de la actividad y del margen de las operaciones, basado en la implantación acometida de sistemas de gestión comunes, el enfoque en el control del gasto y la profundización en los planes de mejora continua.

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 2006 y 2005.

At December 31, 2006, the carrying amount of property, plant and equipment (excluding land and buildings) related to these two segments totalled approximately 4.8 million euros which the directors expect to be recovered correctly, on the basis of future cash flow projections and in accordance with IAS 36.

Also, at the time of preparing these consolidated annual accounts, the directors were contemplating various alternatives for the Catering Machinery business, including its possible disposal, although a decision was yet to be taken on this. In this respect, the Group recently received a valuation from an independent expert of the market value of the property, plant and equipment involved in this business which is above the carrying amount of these assets.

In general terms, the directors have approved the 2006-2009 strategic plan which envisages growth in operating revenues and margins, based on the implementation of common management systems, a focus on expense control and the development of continuous improvement programmes.

Information on secondary segments

Business segments are managed globally, although the Group operates in two main geographical areas, Spain and the rest of the world. Moreover, all production is carried out in the Group's factories in Spain 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 31 December 2006 and 2005.

Miles de Euros / Thousands of euros

	Ingresos Revenue		Activos Totales Total assets		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles Additions to P,P&E and intangible assets		
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
España	71.623	64.811	147.564	154.151	8.372	4.030	Spain
Extranjero	64.894	53.628	30.521	24.430	1.565	461	Rest of the world
Total	136.517	118.439	178.085	178.581	9.937	4.491	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 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	64.623	60.775
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	(4.750)	(1.821)
Otros gastos externos	2.785	545
	62.658	59.499

El importe de entradas y salidas de existencias con contrapartida en el inmovilizado (cesión y recuperación de cafeteras a clientes) ha ascendido aproximadamente a 1.798 miles de euros en el ejercicio 2006.

19.2. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	27.402	24.871
Indemnizaciones	2.563	1.904
Cargas sociales	7.517	6.511
	37.482	33.286

Principalmente en el último trimestre de 2006, el Grupo, dentro de su plan estratégico 2006-2009 ha reducido su plantilla en 55 personas (Nota 18).

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2006 y 2005 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2006	2005
Ingeniería	83	60
Producción	198	251
Comercial	411	382
Administración	65	51
Total	757	744

19. Expenses

An analysis of Group expenses is provided below:

19.1. Procurements

The breakdown of the balance of the “Procurements” caption of the income statements for 2006 and 2005 is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Purchases of raw materials and other procurements	64,623	60,775
Variation in trade inventories, raw materials and other inventories	(4,750)	(1,821)
Other external expenses	2,785	545
	62,658	59,499

The net change in inventory with a balancing entry in assets (assignment and recovery of coffee machines from customers) amounted to approximately 1,798 thousand euros in 2006.

19.2. Staff costs

The detail of this heading is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Wages and salaries	27,402	24,871
Severance payments	2,563	1,904
Employee welfare expenses	7,517	6,511
	37,482	33,286

In line with its 2006-2009 strategic plan, the Group reduced the headcount by 55, mainly in the first quarter of 2006 (Note 18).

The average number of employees in 2006 and 2005 in Group companies, by category, is as follows:

	Number of employees	
	2006	2005
Engineering	83	60
Production	198	251
Sales and Marketing	411	382
Administration	65	51
Total	757	744

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Retribuciones en especie

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	175	161

Al 31 de diciembre de 2006 los importes a satisfacer dentro de los períodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material no eran significativos.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 del auditor principal fueron 104 miles de euros, a los que se han de añadir 73 miles de euros por las auditorías de sociedades consolidadas extranjeras, realizadas por sociedades que comparten la marca con el auditor principal (en total, 130 miles de euros en 2005). Los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor del Grupo han ascendido a 9,5 miles de euros (en 2005 no se prestaron otros servicios).

Compensation in kind

At December 31, 2006 and 2005 there was no compensation involving the total or partial delivery of subsidised goods.

19.3. Leases

The Group as lessee

Operating leases

	Thousands of euros	
	2006	2005
Minimum operating lease payments recognised in income for the year	175	161

At December 31, 2006 the amounts payable within the agreed periods pursuant to operating leases were not significant.

Finance leases

At December 31, 2006 the Group had commitments 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 audit of their annual accounts and other audit work carried out in 2006 by the principal auditor amounted to 104 thousand euros, in addition to 73 thousand euros for audits of foreign consolidated companies carried out by audit firms that operate under the same brand as the principal auditor (130 thousand euros in total in 2005). Fees for other services provided by the Group auditor totalled 9.5 thousand euros (no additional services were provided in 2005).

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	
	2006	2005
Otros intereses e ingresos financieros	296	262
Diferencias positivas de cambio	8	7
	304	269

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	
	2006	2005
Gastos financieros y asimilados		
(Nota 14)	2.676	1.530
Diferencias negativas de cambio	45	49
	2.721	1.579

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.

20. Investment revenue

The detail of the balance of this consolidated income statement heading, by source of income is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Other interest and finance revenues	296	262
Exchange gains	8	7
	304	269

21. Finance costs

The detail of the balance of this consolidated income statement heading, by source of expense is as follows:

	Thousands of euros	
	2006	2005
Interest and similar expenses (Note 14)	2,676	1,530
Exchange losses	45	49
	2,721	1,579

22. Taxation**22.1. Consolidated Tax Group**

The Group has a single subgroup that files a consolidated tax statement according to the provisions of Navarre regional government Law 24/1996 governing income tax in Navarre 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.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

22.2. Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general, las sociedades del Grupo Azkoyen en España mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2003 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 2002 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 de la sociedad dependiente, suscrito en 2005 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor.

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	
	2006	2005
Saldos deudores (Nota 11):	-	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	859	761
Hacienda Pública por subvenciones	51	-
Otros	714	480
Total	1.624	1.241
Saldos Acreedores (Nota 15):		
Corrientes-		
Aplazamiento (Nota 13)	851	-
Retenciones a cuenta IRPF	792	713
Impuesto sobre Sociedades	892	628
Impuesto sobre el Valor Añadido	570	948
Organismos de la Seguridad Social	825	816
Otros	357	20
Total	4.287	3.125
No corrientes-		
Aplazamiento (Notas 13 y 15)	3.543	-
	3.543	-
Total	7.830	3.125

22.2. Years open for tax inspection

Generally speaking, Azkoyen Group companies in Spain have open to inspection by the tax authorities all applicable taxes for 2003 and the following years with the exception of corporate income tax, which is open to inspection for 2002 and beyond. The subsidiary Coges, S.p.A. has the last four years open to inspection although the acquisition agreement signed in 2005 states that any liabilities for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller.

22.3. Taxes payable and receivable

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

	Thousands of euros	
	2006	2005
Receivables (Note 11):	-	-
VAT	859	761
Tax on subsidies	51	-
Others	714	480
Total	1,624	1,241
Payables (Note 15):		
Current-		
Deferred payment (Note 13)	851	-
Withholdings on account of personal income tax	792	713
Corporate income tax	892	628
VAT	570	948
Accrued social security taxes payable	825	816
Others	357	20
Total	4,287	3,125
Non-current-		
Deferred payment (Notes 13 and 15)	3,543	-
	3,543	-
Total	7,830	3,125

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:

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 Navarre and the expense recorded for this tax:

	Miles de Euros / Thousands of euros		
	2006	2005	
	2006	2005	
- Resultado consolidado antes de impuestos	6.773	1.793	- Consolidated income before tax
Diferencias permanentes			Permanent differences
Eliminaciones de consolidación	-	96	Eliminations on consolidation
Otros	(377)	(408)	Others
Sociedades con pérdidas:			Loss-making companies:
- CHC Compañía de Hotelaría e Consumo Hispanolusa			- CHC Compañía de Hotelaría e Consumo Hispanolusa
Sociedade Unipessoal, Lda.	-	414	Sociedade Unipessoal, Lda.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	277	583	- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH
- Azkoyen France, S.A.R.L.	497	365	- Azkoyen France, S.A.R.L.
- Azkoyen U.K. Ltd	1.451	271	- Azkoyen U.K. Ltd
	1.848	1.321	
Resultado ajustado	8.621	3.114	Adjusted income (loss)
Tipo impositivo	35%	35%	Tax rate
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros			Adjustments for different tax rates in other countries
(Italia y Portugal)	45	-	(Italy and Portugal)
Cuota (**)	3.062	1.090	Tax payable (**)
Deducciones y créditos fiscales aplicados y/o reconocidos	(223)	(1.478)	Tax deductions and credits used and/or recognised
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades (*)	2.839	(388)	Corporate income tax expense (revenue) (*)

(*) En el ejercicio 2005, adicionalmente ha de tenerse en cuenta el efecto de la plusvalía en la enajenación de acciones propias que se registra en patrimonio.

(**) Corresponde a la filial portuguesa y, en su mayor parte, a Coges, S.p.A.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación, al importe correspondiente, del tipo impositivo vigente en el ejercicio en el que se originó la correspondiente partida.

Como consecuencia de la reforma fiscal referida en la Nota 3.p. el gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio 2006 incluye un cargo neto por importe de 612 miles de euros (Nota 22.5) como consecuencia de la reestimación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado.

(*) In 2005, the effect of the capital gain on the sale of treasury shares recognised in equity should also be taken into account.

(**) Relates to the Portuguese subsidiary and, for the most part, to Coges, S.p.A.

The tax effect has been calculated by applying the tax rate prevailing in the year in which the related item arose to the amount in question.

As a result of the tax reform described in Note 3.p, the corporate income tax expense for 2006 includes a net charge of 612 thousand euros (Note 22.5) which arises from revised estimate of tax assets and liabilities and tax credits recognised in the consolidated balance sheet.

En el ejercicio 2006 el grupo ha revertido 2,3 millones de euros de créditos fiscales activados en ejercicios anteriores en función de la reestimación de su recuperabilidad en función de las previsiones de futuro realizadas por las Sociedades. Este importe ha sido registrado con cargo al epígrafe de gasto "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta.

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 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

	Miles de Euros	
Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	2006	2005
Deducciones (*) (Nota 22.6)	11.528	13.664
Bases imponibles negativas (Nota 22.6)	5.684	7.155
Impuestos anticipados	625	1.585
	17.837	22.404

	Miles de Euros	
Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	2006	2005
Revalorización de activos (**)	1.209	1.801
Provisiones por pérdidas de compañías extranjeras	1.115	1.161
Provisión obsolescencia	-	340
Otros	181	8
	2.505	3.310

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

(**) Al 31 de diciembre de 2006 corresponde principalmente al efecto impositivo a dicha fecha referente a la diferencia entre el valor de mercado otorgado al inmovilizado material en el proceso de asignación del precio de la adquisición de Coges, S.p.A. y el valor neto contable por el que el mismo figura registrado en dicha sociedad (Nota 2).

In 2006, the group reinvested 2.3 million euros of tax credits which were capitalised in previous years, based on a revised estimate of their recoverability in line with Company forecasts. This amount was charged to "Income tax expense" in the accompanying 2006 consolidated income statement.

22.5. Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain timing differences arose in 2006 and 2005 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

	Thousands of euros	
Deferred tax receivables arising on:	2006	2005
Deductions (*) (Note 22.6)	11,528	13,664
Tax loss carryforwards (Note 22.6)	5,684	7,155
Prepaid tax	625	1,585
	17,837	22,404

	Thousands of euros	
Deferred taxes payable originating from:	2006	2005
Asset revaluations (**)	1,209	1,801
Provisions for foreign companies' losses	1,115	1,161
Provision for obsolescence	-	340
Others	181	8
	2,505	3,310

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

(**) This mainly relates to the tax effect at December 31, 2006 of the difference between the market value assigned to P,P&E in the pricing process for the Coges, S.p.A. acquisition and the net carrying value recorded by this company (Note 2).

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2006

El movimiento en el ejercicio 2006 de los Impuestos diferidos de activo (anticipados) y diferidos de pasivo, ha sido el siguiente:

The variations in 2006 in Deferred tax assets and liabilities were as follows:

Activo / Assets	31.12.05 12/31/05	Adiciones Additions	Aplicaciones y traspasos Applications and transfers	Modificación Saneamiento Write-down	Tipo Imp. Tax rate change	31.12.06 12/31/06	
Deducciones	13.664	223	(55)	(2.304)	-	11.528	Deductions
Bases Imponibles negativas	7.155	193	(739)	-	(925)	5.684	Tax loss carryforwards
Impuestos anticipados	1.585	172	(1.028)	-	(104)	625	Prepaid tax
Total	22.404	588	(1.822)	(2.304)	(1.029)	17.837	Total

Pasivo / Liability	31.12.05 12/31/05	Adiciones Additions	Aplicaciones y traspasos Applications and transfers	Modificación Saneamiento Write-down	Tipo Imp. Tax rate change	31.12.06 12/31/06	
Revalorización de activos	1.801	-	(390)	-	(202)	1.209	Asset revaluations
Provisiones por pérdidas de compañías extranjeras	1.161	459	(320)	-	(185)	1.115	Provisions for foreign companies' losses
Provisión por obsolescencia	340	-	(340)	-	-	-	Provision for obsolescence
Otros	8	181	22	-	(30)	181	Others
Total	3.310	640	(1.028)	-	(417)	2.505	Total

22.6. Bases imponibles negativas y deducciones

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2006 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	7.267
2003	2018	10.005
2005	2020	1.059
2006	2021	552
TOTAL		18.883

22.6. Tax loss carryforwards and deductions

Tax loss carryforwards pending application at the end of 2006 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Year of origin	Thousands of euros	
	Year of expiration	Thousands of euros
2002	2017	7,267
2003	2018	10,005
2005	2020	1,059
2006	2021	552
TOTAL		18,883

Al 31 de diciembre de 2006 se ha reconocido un activo por impuestos diferidos del Grupo de 5.684 miles de euros correspondientes a las bases imponibles arriba indicadas (Nota 3.p), que excepto en un importe de 391 miles de euros, corresponden a las sociedades españolas

At December 31, 2006 a Group deferred tax asset was recognised in an amount of 5,684 thousand euros corresponding to the tax loss carryforwards indicated above (Note 3.p), which, except for an amount of 391 thousand euros, relate to Spanish companies which

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

que consolidan fiscalmente. Adicionalmente, las filiales alemana, francesa e inglesa tienen bases impositivas negativas por pérdidas incurridas, cuyo crédito fiscal no está registrado en las cuentas anuales adjuntas por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2006 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

consolidate for tax purposes. Furthermore, the German, French and UK subsidiaries have tax loss carryforwards from losses incurred, for which a tax credit has not been recorded in the accompanying annual accounts as there is no reasonable guarantee that they can be recovered in the future.

Unused deductions at the end of 2006 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Descripción / Description	Ejercicio de origen Year of origin	Ejercicio de expiración Year of expiration	Miles de Euros (Nota 22.5) Thousands of euros (Note 22.5)	
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.				Azkoyen, S.A. Tax Group
Deducciones por creación de empleo	1997	2007	8	Deductions for job creation
Deducciones especiales	1997	2007	206	Special deductions
Deducciones especiales	2002	2012	495	Special deductions
Deducciones especiales	2003	2013	364	Special deductions
Deducciones generales	1997	2007	647	General deductions
Deducciones generales	1998	2008	1.031	General deductions
Deducciones generales	2002	2012	585	General deductions
Deducciones generales	2003	2013	336	General deductions
Deducciones generales	2004	2014	346	General deductions
Deducciones generales	2005	2015	198	General deductions
Deducciones generales	2006	2016	61	General deductions
Deducciones por I+D	2001	2011	915	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2002	2012	2.353	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2003	2013	2.353	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2004	2014	2.130	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2005	2015	1.496	Deductions for R&D
Deducciones por I+D	2006	2016	162	Deductions for R&D
TOTAL			13.686	TOTAL

Durante 2006 la Sociedad, en función de su reestimación de sus proyecciones de resultados futuros ha dado de baja 2,3 millones de euros de deducciones registradas en años anteriores cuyo plazo de expiración era básicamente 2007 y 2008, por entender poco razonable su recuperación.

On the basis of its revised forecasts, in 2006 the Company derecognised 2.3 million euros of deductions recorded in previous years whose expiration period was essentially 2007 and 2008, as their recovery was considered to be unlikely.

23. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2006 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	649
Beneficio neto de Azkoyen, S.A. del ejercicio 2006	649

23. Distribution of profit

The proposed distribution of net profit for 2006 by the Parent Company to be submitted by the Board of Directors for approval at the Shareholders' Meeting is as follows:

	Thousands of euros
Prior years' losses	649
Net profit of Azkoyen, S.A. for 2006	649

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:

24. Earnings per share**24.1. Basic earnings per share**

Basic earnings per share amounts are calculated by dividing net profit for the period attributable to equity holders of the Parent 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:

	2006 2006	2005 2005	Variación Variation	
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	1.066	2.181	(1.115)	Net profit for the year (thousands of euros)
Número medio ponderado de acciones emitidas (*)	23.078.640	23.078.640	-	Weighted average number of shares issued (*)
Menos: Acciones propias (*)	(5.943)	(230.111)	(224.168)	Less: Treasury shares (*)
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción	23.072.697	23.072.697	-	Adjusted average number of shares for calculating earnings per share
Beneficio básico por acción (euros)	0,0462	0,0955	(0,0493)	Basic earnings per share (euros)

(*) En las acciones de 2005 se ha considerado el efecto de la ampliación de capital con cargo a reservas ocurrida en 2006.

(*) Shares for 2005 are shown taking pro forma for the effect of the rights issue charged to reserves in 2006.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

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 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que les 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 2006 y 2005, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos.

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. Su accionista único, Caja de Ahorros de Navarra (CAN) realizó en 2005 las siguientes operaciones con el Grupo Azkoyen, derivadas de su condición de entidad financiera:

	Miles de euros
Cuentas bancarias	183
Préstamos y créditos	12.117
Gastos financieros y asimilados	148
Compras de inmovilizado	348

El resto de accionistas significativos no ha realizado operaciones con el Grupo Azkoyen en 2005 y 2006.

2. Aster Elettronica, S.r.l. (Nota 8)

Esta empresa italiana asociada que ha sido vendida en 2006 tal y como se indica en la Nota 8 anterior, ha realizado trabajos en el ejercicio para Coges, S.p.A. por importe de 1.263 miles de euros de los cuales al 31 de diciembre de 2006 estaban pendientes de cobro 488 miles de euros (562 miles y 530 miles de euros respectivamente al cierre de 2005).

24.2. Diluted earnings per share

Diluted earnings per share coincides with basic earnings per share.

25. Events after the balance sheet date

No material events occurred between January 1, 2007 and the date of preparation of these consolidated annual accounts.

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 related companies and associates are as follows:

1. Significant shareholders

In 2006 and 2005 there were no material transactions with significant shareholders.

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. In 2005, its sole shareholder, Caja de Ahorros de Navarra (CAN) undertook the following transactions with the Azkoyen Group as a result of its status as a financial entity:

	Thousands of euros
Bank accounts	183
Loans and credits	12,117
Interest and similar expenses	148
Acquisitions of property, plant and equipment	348

No other significant shareholders carried out transactions with the Azkoyen Group in 2006 or 2005.

2. Aster Electrónica, S.r.l. (Note 8)

This Italian associate which was sold in 2006, as described in Note 8 above, carried out work for Coges, S.p.A. in 2006 amounting to 1,263 thousand euros, of which 488 thousand euros were pending collection at December 31, 2006 (562 thousand and 530 thousand euros, respectively at the end of 2005).

3. Alta Dirección

La remuneración de Alta Dirección (diez personas) de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2006 ha sido de 1.498 miles de euros (1.341 miles de euros en 2005). Desde diciembre de 2005 el Grupo tiene contratada 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%.

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 entien-

3. Senior management

In 2006 senior management of the Parent Company (10 people) received 1,498 thousand euros in compensation (1,341 thousand euros in 2005). The Group has a health care insurance policy for Company managers in force since December 2005.

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 features 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 may 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 targets need to be achieved:

a) budgeted EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortisation) 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. The compensation plan establishes a linear achievement scale, in other words, for a certain percentage achievement of targets 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 targets and below this level the incentive is not paid. The ceiling is 150% of the total achievement of the targets and above this level no further incentive is paid.

de 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 Nominaciones y Retribuciones. En función de las condiciones anteriores, al 31 de diciembre de 2006 no se había devengado importe alguno por este concepto.

No existen al 31 de diciembre de 2006 y 2005 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2006, 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.

27. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2006 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 658 miles de euros (758 miles de euros en el ejercicio 2005).

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 targets are met, the cost would be approximately 504 thousand euros.

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

c) If 150% of the targets 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 targets of the plan are met, the payment date will be decided by the Appointments and Compensation Committee. Accordingly, at December 31, 2006 no amount had been accrued in this respect.

At December 31, 2006 and 2005 no advances or loans had been granted to senior management. At December 31, 2006 Group companies had not extended any guarantees to members of senior management. Note 27 includes information on management liability insurance.

27. Directors' compensation

In 2006, the Directors representing the Group at Board Meetings of Group companies received 658 thousand euros in compensation (758 thousand euros in 2005), charged to the Group companies.

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 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 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.

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 amount of the 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. 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. 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. Este importe y cobertura se extiende a la dirección del grupo (Nota 26). El importe devengado y cargado a resultados por este concepto en los ejercicios 2006 y 2005 ascendió a 22 miles y 21 miles de euros, aproximadamente.

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 del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en concepto de créditos y/o avales prestados.

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:

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. This amount and coverage extends to Group management (Note 26). In 2006 and 2005 approximately 22 thousand and 21 thousand euros were accrued and charged to income in this respect.

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, 2006 and 2005 the Group had no direct risks with Company Directors in respect of loans and/or guarantees.

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:

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2006

Administradores	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones
D. José Manuel Ayesa (Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión de Auditoría)	Azkoyen Hostelería, S.A.U. Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. Azkoyen Industrial, S.A.U.	Administrador Mancomunado Administrador Mancomunado Administrador Mancomunado
D. Rafael Mir Andreu	CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Administrador Único

Director	Company through which the activity is carried out	Position or function
José Manuel Ayesa (Deputy Chairman of the Board of Directors and Chairman of the Audit Committee)	Azkoyen Hostelería, S.A.U. Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. Azkoyen Industrial, S.A.U.	Joint Director Joint Director Joint Director
Rafael Mir Andreu	CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Sole Director

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.

During the year, the Directors, or persons acting on behalf of these, did not carry 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. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

29. Risk management policy and guarantee commitments to third parties

At December 31, 2006 and 2005, the Group had various guaranteed and subsidised loans with the regional government of Navarre, 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 Annuals Accounts

5

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 otro lado, en el contexto de la enajenación por parte de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. de las actividades descritas en la Nota 6 anterior, una entidad financiera avala a Azkoyen, S.A. y a CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. frente a las compradoras en un importe total de 1.620 miles de euros en cobertura del cumplimiento de los compromisos adquiridos en dichos contratos. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que cumplirán con los citados compromisos y no será necesaria la ejecución de importe alguno de los referidos avales.

Asimismo, en relación con el aplazamiento de deuda tributaria descrito en la Nota 13, la Sociedad dominante tiene un aval concedido por una entidad financiera por importe de 5,8 millones de euros, a favor del Gobierno de Navarra, tal y como se indica en dicha Nota.

Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo Azkoyen está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Azkoyen y las sociedades dependientes. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos:

a) Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio)

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instru-

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).

Also, with reference to the disposal by CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. of the business line described in Note 6 above, a financial institution guarantees Azkoyen, S.A. and CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. with respect to the buyers for 1,620 thousand euros to cover the compliance of the commitments deriving from these contracts. The Parent company directors expect all these commitments to be met and that it will not be necessary to execute any amount on the guarantees.

Furthermore, with regard to the additional tax assessment described in Note 13, the Parent Company has taken out a guarantee provided by a financial institution in an amount of 5.8 million euros in favour of the regional government of Navarra, as described in this Note.

Financial risk management policy

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages via systems of identification, measurement, restriction of concentration and supervision. The management and restriction of financial risks is carried out in a coordinated manner between Azkoyen Corporate Management and the subsidiaries. Transactions relating to financial risk management are approved at the highest decision-making level and in accordance with the prevailing rules, policies and procedures:

a) Market risk (mainly due to exchange rate risk)

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group undertakes in the ordinary course of its business. Part of its revenues are denominated in sterling, US dollars or in a currency whose performance is closely linked to the performance of the dollar or whose economies are highly dependent on this currency, although a variable part of expenses might be denominated in euros. As a result, there might be a risk that fluctuations in the values of non-euro denominated financial instruments arising from transactions abroad due to variations in exchange rates could affect the Group's future income. Nonetheless, given the Group's geographical sales mix, this risk is insignificant.

mentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas del Grupo, este riesgo es poco significativo.

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo Azkoyen utiliza estrategias de cobertura, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

b) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que deven gan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, en los casos que se indica en la Nota 14, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente “swaps” de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo o variable con estructura de opciones los préstamos originariamente contratados a tipos variables.

c) Riesgo de liquidez

La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2006 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar según se explica en Nota 14.

d) 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.

In order to manage and minimise this risk, the Azkoyen Group uses hedge strategies, given that its objective is only to generate profit from its ordinary business activities and not from speculating on exchange rate fluctuations.

b) Interest rate risk

Fluctuations in interest rates alter the fair value of those assets and liabilities that accrue fixed interest and the future flows of those assets and liabilities that accrue a variable interest rate. The bulk of debt is nominally floating rate financing, normally indexed to the Euribor rate, using - in those cases described in Note 14 - hedges to minimise the risk on these long-term loans. The hedges, which are assigned specifically to debt instruments and whose maximum amounts are the same as the nominal amounts and whose maturity dates coincide with those of the hedged items, are in essence interest rate swaps (IRS) whose purpose is to convert loans which were taken out originally as floating rate debt to fixed or floating rate with an options structure.

c) Liquidity risk

The Azkoyen Group's policy is to hold cash and highly liquid, non-speculative short-term instruments from leading financial institutions so as to be able to meet future commitments, and to take out credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2006, the Group therefore had credit facilities which it has not used as described in Note 14.

d) 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.

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.

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 tienen instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A.) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución.

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.

30. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2006 las empresas del Grupo Azkoyen Industrial, S.A., Azkoyen Medios de Pago, S.A. y Azkoyen Hostelería, S.A. han obtenido la certificación medioambiental ISO 14001 (en el caso de esta última, respecto de su sede central y tostadero de café).

Los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2006 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 28 miles y 7 miles de euros, respectivamente. En 2005 los gastos ascendieron a 24 miles de euros (no hubo inversiones por este concepto).

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. Asimismo esto afecta a los equipos cedidos a los clientes en acuerdos de suministro plurianuales. El Grupo, al 31 de diciembre de 2006, ha registrado una provisión por este concepto por importe de 241 miles de euros en el

There is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group, exposure being distributed among a large number of counterparties and customers. 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 (except Coges, S.p.A.) to partially hedge default risk through credit and surety insurance.

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.

30. Environmental information

Three Group companies were awarded the ISO 14001 environmental certificate in 2006: Azkoyen Industrial S.A., Azkoyen Medios de Pago, S.A. and Azkoyen Hostelería S.A. (in this company's case for its head office installations and its coffee roasting machine).

Expenses and investments incurred in 2006 as a result of actions directly related to the environment amounted to 28 thousand and 7 thousand euros, respectively. In 2005 expenses were 24 thousand euros (there were no investments of this nature).

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. This also affects equipment assigned to customers under long-term supply agreements. At December 31, 2006, the Group recorded a provision for this item for 241 thousand euros under "Trade and other payables" caption in the accompanying consolidated balance sheet at December 31, 2006. (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 2006, no costs were accrued in this respect.

epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. (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 2006, no se ha devengado coste alguno por este concepto.

31. 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. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annuals Accounts

5

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I

Sociedades dependientes integradas en el Grupo Azkoyen
al 31 de Diciembre de 2006

Miles de Euros										
					Datos de la Entidad Participada					
Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio (*)	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	47.464	26.433	21.031	649	
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	43.280	26.199	17.081	(4.536)	
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Tallunxe II, Calle Mº 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	43.788	17.916	25.872	1.976	
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	90.699	55.894	34.805	5.383	
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sinral Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A.	4.988	5.161	742	4.419	1.880	
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.058	5.510	4.452	1.058	(1.451)	
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm- Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(885)	1.255	2.143	(888)	(277)	
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.	(449)	846	1.295	(449)	(497)	
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	46.702	20.639	9.506	11.133	4.927	

(*) Incluidas dentro de la columna "Patrimonio".

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

ANNEX I

Subsidiaries integrated in the Azkoyen Group at December 31, 2006

Thousands of Euros									
Name	Audit firm	Registered office	Line of business	Shareholding	Net book value in holders' books			Subsidiary data	
					Assets	Liabilities	Equity	Income (loss) for the year (*)	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent Company	N/A	47,464	26,433	21,031	649
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	43,280	26,199	17,081	(4,536)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Póligono Talluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarre)	Sale of machines for the catering sector and the preparation and sale of coffee and other products for consumption by this sector	100% owned by the Parent company	10,412	43,788	17,916	25,872	1,976
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	90,699	55,894	34,805	5,383
CHOH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintral Park Albaraque, Rio de Mouro, Lisbon (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen Hosteleria, S.A.	4,988	5,161	742	4,419	1,880
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK)	Sales and marketing	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	1,058	5,510	4,452	1,058	(1,451)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm- Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany)	Sales and marketing	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(885)	1,255	2,143	(888)	(277)
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales and marketing	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(449)	846	1,295	(449)	(497)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	46,702	20,639	9,506	11,133	4,927

(*) Included in the "equity" column.

5

Evolución de los negocios y la situación de la sociedad

Los hechos más significativos que han ocurrido en el año 2007 están relacionados con los que a continuación se relatan.

Aumento de Capital

La Junta General de Accionistas en su reunión del pasado 23 de Junio de 2006, adoptó, entre otros los siguientes acuerdos:

Aumentar el capital social con cargo a reservas de libre disposición en la cantidad de 532.584 euros, mediante la emisión de 887.640 nuevas acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. Como consecuencia de esta ampliación, el capital social quedará fijado en la cifra de 13.847.184 euros, representado por 23.078.640 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente asumidas y desembolsadas.

Venta de actividades en Portugal

Al final del pasado septiembre el Grupo Azkoyen y Espirito Santo Capital y GED, alcanzaron un acuerdo de transmisión de las actividades de distribución de café en Portugal, en los canales de Oficinas y Horeca. El acuerdo de esta transmisión se complementa con un contrato por el que el Grupo Azkoyen, a través de su empresa Azkoyen Hostelería, continuará suministrando café tostado en grano y café molido en monodosis para los segmentos de Horeca y Office.

Adquisición actividades de GTD

El Grupo Azkoyen sigue implementando su estrategia de desarrollo en el sector de medios de pago, y con este objetivo ha adquirido, a finales de diciembre pasado, la actividad de monética de la empresa GTD perteneciente al Grupo Cirs. Esta operación permitirá a Azkoyen incrementar el suministro de sistemas de pago, tanto para el mercado de máquinas recreativas como para telefonía pública, consolidando nuestra presencia en actividades en las que el Grupo Azkoyen tiene reconocida presencia con productos de calidad y contrastada rentabilidad.

Reestructuración de personal

El Grupo Azkoyen ha llevado a cabo una reestructuración en las diferentes compañías que conforman el Grupo con la excepción de la afecta a Medios de Pago. La reestructuración se ha llevado a cabo durante el último trimestre del año con el objetivo fundamental de obtener una mejor eficiencia y una adecuada estructura más acorde con el volumen de negocio de cada unidad. A ello ha ayudado, sin ninguna duda, las mejoras de gestión introducidas en el grupo a lo largo de los dos últimos años. La implantación de sistemas de gestión comunes, el enfoque en el control del gasto y el despliegue sistemático de los planes de mejora continúa.

En cifras el ajuste ha supuesto una reducción de 55 empleados, con un costo de 2.5 millones de euros, afectando a nuestras filiales de Inglaterra, Alemania y Francia, así como, a puestos indirectos en nuestras instalaciones de Peralta y red comercial de Azkoyen Hostelería.

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 2006.

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 2006-2009 contempla un claro enfoque y desarrollo de aquellas actividades clasificadas como core para nuestros negocios.

Son actividades que experimentan un crecimiento en ventas y con unos resultados de EBITDA que den un porcentaje que como mínimo se acerque al 20%. En él se prevén crecimientos importantes tanto en ventas como en resultados.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La actividad de I+D está centrada en adaptar nuestros productos a las necesidades que continuamente demandan nuestros clientes y en adelantarnos a esas demandas y superar las expectativas de nuestros clientes. Esto es razón suficiente para seguir contando con I +D y destinando a ello nuestros esfuerzos y recursos

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio no se han enajenado ni adquirido acciones propias. La sociedad ha recibido 229 nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital liberada llevada a cabo durante el ejercicio de 2006. Con esta ampliación el número de acciones que tiene la Sociedad asciende a 5.943 a 31 de diciembre de 2006

Principales riesgos asociados a la actividad

No prevemos riesgos en el Grupo que no estén relacionados con los propios riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo 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 y cubriendo el riesgo de evolución de los tipos con productos financieros que evitan de una manera suficiente el riesgo que por evolución de tipos pudiera haber en el mercado.

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 2006 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 22.600 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y con vencimiento final en 2011.

En la memoria consolidada de Azkoyen, S.A. se detalla con mayor profusión la política de gestión de riesgos financieros del grupo.

Business performance and company situation

The most significant events that occurred in 2006 are described below.

Rights issue

The resolutions adopted by the shareholders at their Annual General Meeting of June 23, 2006 included:

To undertake a rights issue, charged to unrestricted reserves in the amount of 532,584 euros, by issuing 887,640 new ordinary shares with a nominal value of 0.60 euros, of the same class and series as those currently outstanding. As a result of this rights issue, total share capital amounts to 13,847,184 euros, consisting of 23,087,640 ordinary shares, with a nominal value of 0.60 euros, fully subscribed and paid up.

Sale of business line in Portugal

At the end of September 2006, the Azkoyen Group signed an agreement with Espirito Santo Capital and GED to transfer its coffee distribution business in Portugal in the Office and Horeca channels. The transfer agreement includes a contract whereby the Azkoyen Group, via its subsidiary Azkoyen Hostelería, will continue supplying roasted coffee beans and single-serving ground coffee to the Horeca and Office segments.

Acquisition of GTD business

The Azkoyen Group continues to implement its development strategy in the payment systems sector. With this objective in mind, at the end of December 2006 it acquired the coin business of GTD, a company belonging to the Cirsá Group. This transaction will allow Azkoyen to increase the supply of payment systems for both slot machines and public telephones, cementing the Azkoyen Group's presence in business lines in which it has a recognised presence with quality products and a profitable track record.

Workforce reduction

The Azkoyen Group carried out a restructure in the various companies that make up the Group with the exception of the Payment Systems company. The restructure was carried out in the fourth quarter of the year and its main aim was to achieve greater efficiency and an appropriate structure in keeping with each unit's volume of business. This process was undoubtedly helped by the improvements put in place by the group over the past two years: the implementation of common management systems, a focus on expense control and the coordinated development of ongoing improvement programmes.

In quantitative terms, these changes resulted in 55 job losses, costing 2.5 million euros which affected the UK, German and French subsidiaries, as well as indirect jobs at the Peralta plant and the Azkoyen Hostelería sales force.

Throughout the year the Company provided all expenses and investments needed to protect the environment. Details are included in the notes to the 2006 consolidated financial statements.

Events after the balance sheet date

No significant events occurred after the balance sheet close. The only point to be made here is that forecasts are being met.

Company outlook

The Company's 2006-2009 strategic plan is clearly focussed on developing those areas of activity which are regarded as core business.

Revenue and EBITDA forecasts for these areas point to significant growth – reaching 20% at least.

R&D activities

R&D activity centres on adapting our products to our customers' ever-changing needs, keeping ahead of these changes and exceeding customers' expectations. This is reason enough to continue our R&D efforts and justifies further investment of resources.

Acquisition of treasury shares

No acquisitions or sales of treasury shares took place in 2006. The Company received 229 new shares from the rights issue carried out in 2006. This increase took the total number of shares owned by the Company to 5,943 at December 31, 2006.

Principal risks associated with the business

We foresee no risks for the Group except those related to its normal business environment, macroeconomic factors, regulatory changes and competitor performance.

There is no significant exchange rate risk as most transactions are euro-denominated.

As for changes in interest rates, the Group has taken out floating rate loans and financial instruments that hedge interest-rate risk, thus providing sufficient protection against any changes in interest rates that the market might suffer.

The Group's use of financial instruments

It is the Azkoyen Group's policy to arrange interest-rate hedge contracts where this is advisable in view of the outlook for market performance.

At December 31, 2006 the Group had arranged contracts to hedge Euribor interest rates aimed at ensuring a maximum rate. The nominal amount of these contracts was 22,600 thousand euros, with half-yearly settlements and final maturity in 2011.

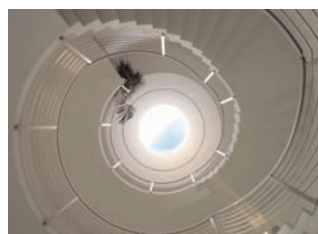
The Group's financial risk management policy is described in greater detail in the Azkoyen. S.A. consolidated financial statements.





**Informe del Gobierno Corporativo/
Annual Report of Corporate Government**

6



Informe Anual '06
Annual Report

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR EJERCICIO 2006

C.I.F. A31065618

DENOMINACIÓN SOCIAL:

AZKOYEN, S.A.

DOMICILIO SOCIAL:

AVDA. SAN SILVESTRE S/N
PERALTA 31350 - NAVARRA
ESPAÑA

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
23-06-2006	13.847.184,00	23.078.640

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 SUAREZ ZULOAGA	0	1.821.748	7,894
CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	0	1.950.000	8,449
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.104.186	4,784
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	2.311.840	0	10,017
DON ANA MARIA TROYAS CAREAGA	1.115.951	0	4,835
GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED	1.812.350	0	7,853
DON MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	876.029	0	3,796
LA PREVISION MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.115.000	0	4,831

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Sobre el capital social
COMPETIBER, S.A.	1.821.748	7,894
CYCLADIC CATALYST MASTER FUND	1.810.000	7,843
RIT PARTNERS PLC	140.000	0,607
FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	100.381	0,435
FIDELITY EUROPEAN FUND	427.151	1,851
FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND	576.654	2,499
Total:	4.875.934	

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos, acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha operación	Descripción de la operación
INVERSIONES IRMU, S.A.	31-12-2006	Se ha descendido 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	0,000
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	21-03-2004	01-06-2004	4.326	0	0,019
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA	21-03-2004	01-06-2004	2.379	0	0,010
DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	01-06-2004	01-06-2004	1.040	0	0,005
DON JORGE GALERA GARCIA MONTES	01-06-2004	01-06-2004	0	0	0,000
DON ARTURO LEYTE COELLO	16-02-2005	16-02-2005	3	750	0,003
COMPETIBER, S.A.	12-09-2005	23-06-2006	1.821.748	0	7,894
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA	23-06-2005	23-06-2005	0	0	0,000
DON RAFAEL MIR ANDREU	23-06-2005	23-06-2005	4.569	0	0,020
DON DIMITRI GOULANDRIS	16-12-2005	23-06-2006	1	0	0,000
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	23-06-2005	23-06-2005	1	0	0,000

(*) 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	7,951
---	-------

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:

<i>Nombres o denominaciones Sociales Relacionados</i>	<i>Tipo de relación</i>	<i>Breve descripción</i>
DON ANA MARIA TROYAS CAREAGA	Familiar	HERMANA DE MARIA DEL CARMEN TROYAS
DON MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	Familiar	HERMANA DE ANA MARIA TROYAS
DON RAMON SUAREZ ZULOAGA	Societaria	DON RAMON SUAREZ ZULOAGA ES TITULAR DIRECTO DEL 51% DEL CAPITAL SOCIAL DE COMPETIBER, S.A.

A.5. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

<i>Nombres o denominaciones Sociales Relacionados</i>	<i>Tipo de relación</i>	<i>Breve descripción</i>
---	-------------------------	--------------------------

A.6. Indique los pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la sociedad:

<i>Intervenientes pacto parasocial</i>	<i>% del capital social afectado</i>	<i>Breve descripción del pacto</i>
--	--------------------------------------	------------------------------------

Indique, en su caso, las acciones concertadas existentes entre los accionistas de su empresa y que sean conocidas por la sociedad:

<i>Intervenientes acción concertada</i>	<i>% del capital social afectado</i>	<i>Breve descripción de la acción concertada</i>
---	--------------------------------------	--

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:

<i>Nombre o denominación social</i>

<i>Observaciones</i>

A.8. Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
5.943	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	% Total sobre el capital social
01-01-2006	5.494	0	0,026
27-12-2006	449	0	0,001

Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera
(en miles de euros)

0

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 23 de junio de 2006, en las que se adoptaron los siguientes acuerdos:

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 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 2006:

“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.”

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

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	21-03-2004	01-06-2004	COOPTACION
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA		VICEPRESIDENTE	21-03-2004	01-06-2004	COOPTACION
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR		CONSEJERO	21-03-2004	01-06-2004	COOPTACION
DON JORGE GALERA GARCIA MONTES		CONSEJERO	01-06-2004	01-06-2004	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL
DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER		CONSEJERO	01-06-2004	01-06-2004	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL
DON ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO	16-02-2005	16-02-2005	COOPTACION
COMPETIBER, S.A.	DON IGNACIO SUAREZ ZULOAGA GALDIZ	CONSEJERO	12-09-2005	23-06-2006	COOPTACION
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA		CONSEJERO	23-06-2005	23-06-2005	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL
DON RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO	23-06-2005	23-06-2005	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL
DON DIMITRI GOULANDRIS		CONSEJERO	16-12-2005	23-06-2006	COOPTACION
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	DON JACOBO LLANZA FIGUEROA	CONSEJERO	23-06-2005	23-06-2005	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
--	---------------

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
--	---	--

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 COMPETIBER, S.A.		TROYAS CAREAGA MARIA DEL CARMEN COMPETIBER, S.A.
DON DIMITRI GOULANDRIS QMC DIRECTORSHIPS, S.L.		CYCLADIC CAPITAL 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		INGENIERO INDUSTRIAL
DON JORGE GALERA GARCIA MONTES	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	LICENCIADO EN C. EMPRESARIALES Y ECONOMICAS
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA		ECONOMISTA
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ABOGADO
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO		INGENIERO INDUSTRIAL

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
DON RAFAEL MIR ANDREU	DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

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 MIGUEL IRABURU ELIZONDO	15-09-2006	CONSEJERO EJECUTIVO	CONSEJERO EXTERNO INDEPENDIENTE
DON RAFAEL MIR ANDREU	15-09-2006	CONSEJERO EXTERNO DOMINICAL	OTRO CONSEJERO EXTERNO

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 se corresponde con la distribución prevista en el Reglamento del Consejo

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 JOSE MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, SAU	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN HOSTELERIA, SAU	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN INDUSTRIAL, SAU	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON RAFAEL MIR ANDREU	CHCH - COMPANHIA DE HOTELARIA E CONSUMO HISPANOLUSA,	SOCIEDADE UNIPessoal ADMINISTRADOR UNICO

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 IRABURU ELIZONDO	TELECINCO, S.A.	CONSEJERO
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CIE AUTOMOTIVE	CONSEJERO
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	VIDRALA	CONSEJERO
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	UNIPAPEL	CONSEJERO
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CAMPOFRIO	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	332
Retribución variable	0
Dietas	268
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total:	600

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

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
Retribución fija	0
Retribución variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total:	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	0	0
Externos Dominicales	166	0
Externos Independientes	375	0
Otros Externos	59	0
Total:	600	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	600
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	56,290

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 JOSE MIGUEL ZUGALDIA AINAGA	DIRECTOR GENERAL
DON JESUS BAZTAN OIZA	DIRECTOR INDUSTRIAL CORPORATIVO
DON PAUL BALLARD	DIRECTOR DE UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN INDUSTRIAL
DON FRANCISCO RUIZ CHACON	DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN HOSTELERIA
DON MIGUEL ANGEL MAIZA ECHAVARRI	DIRECTOR COMERCIAL DE AZKOYEN INDUSTRIAL Y AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.
DON FRANCISCO VERA URDADI	DIRECTOR FINANCIERO CORPORATIVO
DON FRANCISCO JAVIER GARCIA ZABALEGUI	DIRECTOR DE I+D CORPORATIVO
DON LUIS VILLAFRANCA RODRIGUEZ	DIRECTOR DE SISTEMAS DE INFORMACION
DON THOMAS SPANG	DIRECTOR DE COMPRAS CORPORATIVO
DON PABLO URDIROZ TORRENT	DIRECTOR DE RR.HH.

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) 1.498

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
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	X	

	SÍ	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?		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 Consolidado durante el ejercicio económico inmediatamente anterior, aprobados por la Junta General.

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 2006 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 FISICA REPRESENTANTE DEL CONSEJERO COMPETIBER, S.A. ES CONSEJERO DELEGADO Y DIRECTIVO DE ESTA ULTIMA ENTIDAD

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 relación
DON JACOBO LLANZA FIGUEROA	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	EL CONSEJERO ES DIRECTIVO DEL ACCIONISTA SIGNIFICATIVO
DON ARTURO LEYTE COELLO		EL SR. LEYTE CONTRAJO MATRIMONIO DURANTE EL AÑO 2005 CON DOÑA MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREGA
DON IGNACIO SUAREZ-ZULOAGA GALDIZ	SUAREZ ZULOAGA RAMON	ES HIJO DEL ACCIONISTA SIGNIFICATIVO DON RAMON SUAREZ ZULOAGA
DON DIMITRI GOULANDRIS	CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	DON DIMITRI GOULANDRIS 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.

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
----	----	---

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 MAS UNO	MAYORIA 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 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 derecho 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	6
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	6
Número de reuniones del Comité de auditoría	4
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	6
Número de reuniones de la comisión de estrategia e inversiones	0
Número de reuniones de la comisión de Hostelería	6

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.

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 %)	0,000	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:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	2	2

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	11,760	11,760

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 constituye 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
DON RAFAEL MIR ANDREU	SERVICIOS TECNICOS BAES, S.L.	32,300	ADMINISTRADOR SOLIDARIO

B.1.32. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ X NO

Detalle el procedimiento

El artículo 15 del Reglamento del Consejo prevé que cualquier Consejero, por razón del ejercicio de las funciones concretas que se le haya podido encomendar a título individual o en el marco de alguna de las Comisiones del Consejo, podrá solicitar del Presidente la contratación con cargo a la Sociedad, de asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole que considere necesarios, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones y siempre que se trate de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que justifiquen dicho asesoramiento. El Presidente en función de las circunstancias del caso concreto, podrá denegar o autorizar la propuesta mediante comunicación dirigida a través del Secretario del Consejo, quién en caso de ser autorizada instrumentará la contratación del experto. El Presidente podrá también elevar la propuesta al Consejo de Administración, el cual podrá negar su aprobación a la financiación del asesoramiento con base en la innecesariedad del mismo para el desempeño de las funciones encomendadas, por su cuantía desproporcionada en relación con la importación del asunto, o cuando considere que la asistencia técnica pueda ser prestada adecuadamente por personal de la propia Sociedad.

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 ☐

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 ☐

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Enumere los órganos de administración:

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
COMISION 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)
COMISION DE AUDITORIA	3	LAS EXPRESADAS EN EL ARTICULO 20 DE LOS ESTATUTOS SOCIALES Y 11 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO
COMISION 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 GARCIA MONTES	VOCAL
DON RAFAEL MIR ANDREU	VOCAL
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	VOCAL

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo
DON JOSE MANUEL AYESA DIANDA	PRESIDENTE
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA	VOCAL
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	VOCAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
DON MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	VOCAL
DON JORGE GALERA GARCIA 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.

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
-----------------------	-------------------

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	X	NO
----	---	----

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	X	NO
----	---	----

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 grupode	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles 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 relación	Tipo de la operación	Importe (miles 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.

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.

El Secretario del Consejo mantiene dentro de sus registros constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones de los miembros del Consejo de AZKOYEN, S.A., derivadas del artículo 127 ter 3 y 4 del Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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 2006 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 22.600 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.

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 celebrará 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.

-Derecho a la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de la Junta General

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una junta general de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta. La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de nulidad de la junta.

-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.

-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 2006.

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 guien 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 2006 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	% de presencia	% en		
General	física	representación	% voto a distancia	Total %
23-06-2006	15,376	60,571	0,000	75,947

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 2006, única Junta habida durante el ejercicio 2006, 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 2005, así como la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,916% del capital asistente a la Junta.
- Aprobación de la aplicación del beneficio correspondiente al ejercicio 2005 a reservas legales y resultados negativos de ejercicios anteriores. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,925% del capital asistente a la Junta.
- Aprobación de la ratificación de don Dimitri Goulandris y COMPETIBER, S.A. como Consejeros de la Sociedad; establecer la cantidad de EUR 350.000 como remuneración global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 94,451% del capital asistente a la Junta.
- 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 23 de junio de 2005. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,925% del capital asistente a la Junta.
- Aprobación de la ampliación del capital social en 532.584 Euros, emitiendo 887.640 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 99,933% del capital asistente a la Junta.

- Aprobación de la modificación de los artículos 10 (Clases de Junta, Convocatoria, lugar y fecha de celebración. Presidencia) y 15 (Composición, cargos y funciones -del Consejo de Administración-) de los Estatutos Sociales. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,850% del capital asistente a la Junta.
- Aprobación de la modificación de los artículos 4 (relativo a la convocatoria de las reuniones de Junta General) y 14 (relativo a votación y adopción de acuerdos por la Junta), del Reglamento de la Junta General de Accionistas. El presente acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 99,920% 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 99,928% 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”.

AZKOYEN ha asumido un compromiso con el desarrollo e implantación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, tanto en el pasado, ateniéndose a lo dispuesto en los llamados Código Olivencia y Código Aldama, como en cuanto a las recomendaciones contenidas en el denominado Código Conthe (Informe del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno Corporativo), todo ello en aras a garantizar que la actividad económica se desenvuelva en un clima de confianza y transparencia, contribuyendo así a una mayor eficiencia empresarial y al progreso social.

Fruto del compromiso indicado, y de los esfuerzos del Consejo de Administración de la Sociedad, pese al carácter no obligatorio de las recomendaciones del Código Conthe, Azkoyen ostenta un alto grado de cumplimiento de dichas recomendaciones, todo ello sin perjuicio de la voluntad del Consejo de Administración de la Sociedad de implantar las medidas necesarias para conseguir a corto plazo que Azkoyen de cumplimiento íntegro a la totalidad de dichas recomendaciones.

El Consejo de Administración de Azkoyen, pese a su tamaño relativamente pequeño de la Sociedad en el mercado continuo español, acordó unánimemente ser un referente en prácticas de buen gobierno.

Así, el Consejo ha adoptado diversas medidas, destacándose, entre las más recientes, la el establecimiento de un proceso anual de auto-evaluación del Consejo de Administración, con el asesoramiento de un experto independiente de reconocido prestigio.

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.

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 el porcentaje de participación en el capital de la sociedad de los accionistas CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED, FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED, doña Ana María Troyas Careaga, y LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A., ha sido extraída de la información comunicada por éstos a la CNMV.

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”.

El cuadro que recoge en el apartado A.2 la información sobre los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, expresa dichas participaciones a 31 de diciembre de 2006, según se desprende, en el caso de los accionistas CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED, FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED, doña Ana María Troyas Careaga, y LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A., de la información comunicada por estos a la CNMV, si bien el porcentaje que éstas representan está calculado sobre la cifra actual de capital social de la Compañía, tras el aumento de capital liberado aprobado por la Junta General celebrada el 23 de junio de 2006, en virtud del cual fueron adjudicadas a los señores accionistas una acción de nueva emisión por cada veinticinco de las que fuera titular, admitiéndose a cotización dichas nuevas acciones a partir del día 27 de diciembre de 2006.

Igualmente, respecto del apartado A.2. se expresa que Inversiones Irmu S.A., ha reducido su participación por debajo del 5% a fecha 31/12/2006, sin que se tenga conocimiento por la sociedad de la fecha exacta en la que fueran realizadas las correspondientes transmisiones. En relación con el apartado B.1.8, relativo a la remuneración de los Consejeros, la retribución bruta percibida por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de AZKOYEN, S.A., como remuneración por su pertenencia al Consejo, desglosada de forma individualizada, es la que a continuación se expresa:

Consejero	Retribución fija	Dietas	Total
Miguel Iraburu Elizondo	78.996,00	24.000,00	102.996,00
José Manuel Ayesa Dianda	36.000,00	20.000,00	56.000,00
Miguel Canalejo Larráinzar	22.999,92	36.000,00	58.999,92
Eduardo Ramírez Medina	22.999,92	18.000,00	40.999,92
Fco. Javier Tomás Foraster	22.999,92	24.000,00	46.999,92
Jorge Galera García-Montes	33.000,00	36.000,00	69.000,00
Arturo Leyte Coello	22.999,92	24.000,00	46.999,92
Rafael Mir Andreu	22.999,92	36.000,00	58.999,92
QMC Directorships, S.L.	22.999,92	24.000,00	46.999,92
Competiber, S.A.	22.999,92	22.000,00	44.999,92
Dimitri J. Goulandris	22.999,92	4.000,00	26.999,92
TOTAL	331.995,36	268.000,00	599.995,36

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 23-02-2007.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE

QUOTED PUBLIC COMPANIES

IDENTIFYING INFORMATION FOR THE ISSUER FISCAL YEAR 2006

C.I.F. A31065618

COMPANY NAME:

AZKOYEN, S.A.

REGISTERED ADDRESS:

*AVDA. SAN SILVESTRE S/N
PERALTA 31350 - NAVARRA
ESPAÑA*

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 in order for it to be completed.

A OWNERSHIP STRUCTURE

A.1. Complete the following table regarding the company's registered capital:

Date of last modification	Registered capital (€)	Number of shares
23-06-2006	13,847,184.00	23,078,640

Should there be different classes of shares, indicate them in the following table:

Class	Number of shares	Nominal unit value
THERE ARE NO DIFFERENT CLASSES OF SHARES	0	

A.2. Provide details concerning your company's significant direct and indirect shareholders at the close of the fiscal year, excluding the directors:

Name or company name of the shareholder	Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% Total of registered capital
MR. RAMON SUAREZ ZULOAGA	0	1,821,748	7.894
CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	0	1,950,000	8.449
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1,104,186	4.784
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	2,311,840	0	10.017
MS. ANA MARIA TROYAS CAREAGA	1,115,951	0	4.835
GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED	1,812,350	0	7.853
MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	876,029	0	3.796
LA PREVISION MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1,115,000	0	4.831

(*) through:

Name or company name of the direct shareholder	Number of direct shares	% of registered capital
COMPETIBER, S.A.	1,821,748	7.894
CYCLADIC CATALYST MASTER FUND	1,810,000	7.843
RIT PARTNERS PLC	140,000	0.607
FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	100,381	0.435
FIDELITY EUROPEAN FUND	427,151	1.851
FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND	576,654	2.499
Total:	4,875,934	

Indicate the most significant movements occurring during the fiscal year:

Name or company name of the shareholder	Operation date	Operation description
INVERSIONES IRMU, S.A.	31-12-2006	The capital stock was reduced by 5%

A.3. Complete the following table regarding the members of the company's Board of Directors who hold shares in the company:

Name or company name of the 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	0.000
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	21-03-2004	01-06-2004	4,326	0	0.019
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	21-03-2004	01-06-2004	2,379	0	0.010
MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	01-06-2004	01-06-2004	1,040	0	0.005
MR. JORGE GALERA GARCIA MONTES	01-06-2004	01-06-2004	0	0	0.000
MR. ARTURO LEYTE COELLO	16-02-2005	16-02-2005	3	750	0.003
COMPETIBER, S.A.	12-09-2005	23-06-2006	1,821,748	0	7.894
MR. EDUARDO RAMIREZ MEDINA	23-06-2005	23-06-2005	0	0	0.000
MR. RAFAEL MIR ANDREU	23-06-2005	23-06-2005	4,569	0	0.020
MR. DIMITRI GOULANDRIS	16-12-2005	23-06-2006	1	0	0.000
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	23-06-2005	23-06-2005	1	0	0.000

(*) through:

Name or company name of the direct shareholder	Number of direct shares
MR. BERNARDO LEYTE CORTES	750
Total:	750

% Total registered capital in the possession of the Board of Directors	7.951
--	-------

Complete the following table 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 right options	Number of indirect right options	Number of equivalent shares	Total of % registered capital
-------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------	-------------------------------------

A.4. Indicate, where applicable, any relationships of a family, commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders, in as far as they are known to the company, except where they are of little relevance or result from ordinary commercial traffic:

Names or company names that are related	Type of relationship	Brief description
MS. ANA MARIA TROYAS CAREAGA	Family	SISTER OF MARIA DEL CARMEN TROYAS
MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	Family	SISTER OF ANA MARIA TROYAS
MR. RAMON SUAREZ ZULOAGA	Company	MR. RAMON SUAREZ ZULOAGA IS THE DIRECT SHAREHOLDER OF 51% OF THE REGISTERED CAPITAL BELONGING TO COMPETIBER, S.A.

A.5. Indicate, where applicable, any relationships of a commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders and the company, except where they are of little relevance or result from ordinary commercial traffic:

Names or company names that are related	Type of relationship	Brief description
---	----------------------	-------------------

A.6. Indicate any shareholder agreements held between the 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 the registered capital affected	Brief description of the concerted action
--------------------------------------	--------------------------------------	---

If applicable, expressly indicate any modification or breach of these pacts, agreements or concerted actions that may have occurred during the fiscal year.

A.7. Indicate whether there is any physical person or legal entity exercising or capable of exercising control over the company, in accordance with Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act:

Name or company name

Observations

A.8. Complete the following table regarding the company's treasury stock:

At the close of the fiscal year:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% Total of registered capital
5,943	0	0.026

(*) through:

Name or company name of the direct shareholder	Number of direct shares
Total:	

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the stipulations of Royal Decree 377/1991:

Date	Number of direct shares	Number of indirect shares	% Total of registered capital
01-01-2006	5,494	0	0.026
27-12-2006	449	0	0.001

Results obtained During the fiscal year as a result of
operations performed with their treasury stock
(in thousands of euros)

0

A.9. Provide the details concerning 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 on June 23, 2005 and June 23, 2006, in which the following agreements were adopted:

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, shares from the parent company, abiding by the limits and the requirements established in Article 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 maintain the reserve established by regulation 3 of Article 79 of 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 by-laws.

-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 an official 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, propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within the 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 under its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies' Act".

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 23, 2006:

"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, abiding by the limits and requirements established in Article 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 maintain the reserve established in regulation 3 of Article 79 of 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 by-laws.
- 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 not legal or statutory restrictions on voting rights or the transfer of shares in the registered capital.

B STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1. Board of Directors

B.1.1. Provide details of the maximum and minimum number of board members, as established by the statutes:

Maximum number of board members	12
Minimum number of board members	3

B.1.2. Complete the following table with the board members:

Name or company name of the board member	Representative	Position on the board	Date of first appointment	Date of last appointment	Election procedure
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO		CHAIRMAN	21-03-2004	01-06-2004	CO-OPTED
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA		VICE-CHAIRMAN	21-03-2004	01-06-2004	CO-OPTED
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR		MEMBER	21-03-2004	01-06-2004	CO-OPTED
MR. JORGE GALERA GARCIA MONTES		MEMBER	01-06-2004	01-06-2004	APPOINTED BY THE GENERAL SHAREHOLDERS' ASSEMBLY
MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER		MEMBER	01-06-2004	01-06-2004	APPOINTED BY THE GENERAL SHAREHOLDERS' ASSEMBLY
MR. ARTURO LEYTE COELLO		MEMBER	16-02-2005	16-02-2005	CO-OPTED
COMPETIBER, S.A.	MR. IGNACIO SUAREZ ZULOAGA GALDIZ	MEMBER	12-09-2005	23-06-2006	CO-OPTED
MR. EDUARDO RAMIREZ MEDINA		MEMBER	23-06-2005	23-06-2005	APPOINTED BY THE GENERAL SHAREHOLDERS' ASSEMBLY
MR. RAFAEL MIR ANDREU		MEMBER	23-06-2005	23-06-2005	APPOINTED BY THE GENERAL SHAREHOLDERS' ASSEMBLY
MR. DIMITRI GOULANDRIS		MEMBER	16-12-2005	23-06-2006	CO-OPTED
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	MEMBER	23-06-2005	23-06-2005	APPOINTED BY THE GENERAL SHAREHOLDERS' ASSEMBLY

Total Number of Board Members

11

Indicate any cessations that have occurred on the Board of Directors during the period:

Name or company name of board members	Date of resignation
--	---------------------

B.1.3. Complete the following table regarding board members and their different conditions:

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Name or company name of board member	Commission proposing his appointment	Position on the company flowchart
---	---	--------------------------------------

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 COMPETIBER, S.A.		TROYAS CAREAGA MARIA DEL CARMEN COMPETIBER, S.A.
MR. DIMITRI GOULANDRIS QMC DIRECTORSHIPS, S.L.		CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED 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		INDUSTRIAL ENGINEER
MR. JORGE GALERA GARCIA MONTES	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	
MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	DEGREE IN BUSINESS AND ECONOMICS
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA		ECONOMIST
MR. EDUARDO RAMIREZ MEDINA	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS	LAWYER
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO		INDUSTRIAL ENGINEER

OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Name or company name of board member	Commission proposing his appointment
MR. RAFAEL MIR ANDREU	APPOINTMENTS AND RETRIBUTIONS

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Explain the reasons why they cannot be considered to represent substantial shareholders or to be 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 status	Current status
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	15-09-2006	EXECUTIVE BOARD MEMBER	INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBER
MR. RAFAEL MIR ANDREU	15-09-2006	EXTERNAL BOARD MEMBER REPRESENTING SUBSTANTIAL SHAREHOLDERS	OTHER EXTERNAL BOARD MEMBER

B.1.4. Indicate whether the board members' status described in the previous point corresponds to the distribution established in the Board regulations:

The board members' status corresponds to the distribution established in the Board Regulations

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 administrative or management positions in other companies that form part of the quoted company:

Name or company name of board member	Company name of the group entity	Position
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, SAU	ASSOCIATE ADMINISTRATOR
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN HOSTELERIA, SAU	ASSOCIATE ADMINISTRATOR
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN INDUSTRIAL, SAU	ASSOCIATE ADMINISTRATOR
MR. RAFAEL MIR ANDREU	CHCH - COMPANHIA DE HOTELARIA E CONSUMO HISPANOLUSA, SOCIEDADE UNIPessoal	SOLE ADMINISTRATOR

B.1.7. Where applicable, provide details regarding board members of your company who are members of the Board of Directors belonging to other entities quoted on official stock markets in Spain, but that do not belong to your group, as have been reported to the company:

Name or company name of board member	Quoted entity	Position
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	TELECINCO, S.A.	BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CIE AUTOMOTIVE	BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	VIDRALA	BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	UNIPAPEL	BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CAMPOFRIO	BOARD MEMBER

B.1.8. Complete the following table regarding the sum remuneration of the board members accrued during the fiscal year:

a) In the company that is the subject of this report:

Retribution concept	Figures in thousands of euros
Fixed retribution	332
Variable retribution	0
Expenses	268
Statutory Attention	0
Share options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total:	600

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Advances	0
Credits granted	0
Pension Funds and Plans: Contributions	0
Pension Funds and Plans: Obligations contracted	0
Life insurance premiums	0
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	0

b) As a result of membership by the company's board members on other boards of directors and/or in the senior management of group companies:

Retribution concept	Figures in thousands of euros
Fixed retribution	0
Variable retribution	0
Expenses	0
Statutory Attention	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total:	0

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Advances	0
Credits granted	0
Pension Funds and Plans: Contributions	0
Pension Funds and Plans: Obligations contracted	0
Life insurance premiums	0
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	0

c) Total remuneration by board member type:

Type of board member	By company	By group
Executives	0	0
External members representing significant shareholders	166	0
Independent External Members	375	0
Other External Members	59	0
Total:	600	0

d) With regards to the benefits attributed to the parent company:

Total board member remuneration (in thousands of euros)	600
Total board member remuneration/ benefit attributed the parent company (shown as a %)	56.290

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. JOSE MIGUEL ZUGALDIA AINAGA	GENERAL MANAGER
MR. JESUS BAZTAN OIZA	CORPORATE INDUSTRIAL DIRECTOR
MR. PAUL BALLARD	DIRECTOR OF THE AZKOYEN INDUSTRIAL BUSINESS UNIT
MR. FRANCISCO RUIZ CHACON	DIRECTOR OF THE AZKOYEN HOSTELERÍA BUSINESS UNIT
MR. MIGUEL ANGEL MAIZA ECHAVARRI	MARKETING DIRECTOR OF AZKOYEN INDUSTRIAL AND AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.
MR. FRANCISCO VERA URDADI	CORPORATE FINANCE DIRECTOR
MR. FRANCISCO JAVIER GARCIA ZABALEGUI	CORPORATE R+D FINANCE DIRECTOR
MR. LUIS VILLAFRANCA RODRIGUEZ	INFORMATION SYSTEMS DIRECTOR
MR. THOMAS SPANG	CORPORATE PURCHASING DIRECTOR
MR. PABLO URDIROZ TORRENT	HR DIRECTOR
Total senior management remuneration (in thousands of euros)	1,498

B.1.10. Separately identify 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
Body authorizing the clauses	Board of Directors	
	X	General Shareholders' Meeting
Is the General Shareholders' Meeting informed about the clauses?		YES
		NO X

B.1.11. Indicate the process for setting the remuneration for board members and any relevant statutory clauses.

The remuneration of Board Members is regulated under Article 17 of the Company's Statutes and Article 23 of the Regulations for the Board of Directors.

Such remuneration includes the following concepts: Fixed annual allowance and profit sharing. The overall annual remuneration for the entire Board and for the first of the previous concepts will be set at the General Shareholders' Meeting, and increased each year in accordance with the Consumer Price Index or an equivalent, unless the General Shareholders' 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 Shareholders' Meeting between a minimum of 1 percent and a maximum of 10 percent of the net profits earned by the consolidated Group during the immediately previous fiscal year, and approved by the General Shareholders' 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, as long as it this is done 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 of Directors will also receive compensation for expenses incurred while attending each session of the Company's Administrative Bodies and its committees. The overall 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 stipulations of Article 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 minimum shareholder dividend of 4%.

Independently of the retribution established in the previous section, the establishment of remunera-

tion 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 General Shareholders' Meeting, determining the share value to be used 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, that they are entitled to under the different concepts referred to in sections 1 and 2 of Article 17 of the Company Statutes.

Both the board and the Commission of Appointments and Retributions must weigh the results of the company and the responsibilities held with respect to each board member, 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, with 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 retribution arises that is different than that received as a condition of board membership, with the Commission of Appointments and Retributions having full knowledge of these functions and their corresponding remunerations, thereby guaranteeing the principle of transparency with respect to the retribution of Board Members 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 an overall yearly remuneration for the entire board, as a fixed allowance.

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 Article 17.2 of the Company Statutes. Its main characteristics include the following:

- I. A retribution system in addition to the fixed retribution described in Article 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), with the company's administrators having the right to receive this remuneration if the average stock market value during the last sixty days of 2007 is equal to or greater than eleven (11) euros.
- II. The retribution system will only be put into practice if the General Shareholders' Meeting approves distributing a dividend to its shareholders that is equal to or greater than 10% of the Company's capital, with regards to the application of the results of fiscal year 2007.
- 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 must be established by the Appointment and Retribution Committee.

V. Board Members are prohibited from exercising power over those shares received as a result of this System of Retribution for a period of two years from their acquisition date.

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 quoted company and/or entities belonging to its group:

Name or company name of the board member	Name or company name of the significant shareholder	Position
COMPETIBER, S.A.	COMPETIBER, S.A.	MR. IGNACIO SUAREZ ZULOAGA GALDIZ, A PHYSICAL PERSON REPRESENTING THE BOARD MEMBER COMPETIBER, S.A. IS A MANAGING DIRECTOR AND A DIRECTOR OF THIS ENTITY

Describe, where applicable, relevant relationships of the board members other than those described in the previous section, linking them to significant shareholders and/or entities belonging to their group:

Name or company name of the board member	Name or company name of the significant shareholder	Description of the relationship
MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	THE BOARD MEMBER IS A DIRECTOR OF THE SIGNIFICANT SHAREHOLDER
MR. ARTURO LEYTE COELLO		MR. LEYTE MARRIED MRS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREGA IN 2005.
MR. IGNACIO SUAREZ-ZULOAGA GALDIZ	SUAREZ ZULOAGA RAMON	HE IS THE SON OF THE SIGNIFICANT SHAREHOLDER MR. RAMON SUAREZ ZULOAGA
MR. DIMITRI GOULANDRIS	CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	MR. DIMITRI GOULANDRIS IS A DIRECTOR OF THE GROUP TO WHICH THE ENTITY CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED BELONGS

B.1.13. Indicate, where applicable, modifications introduced to board regulations during the fiscal year.

B.1.14. Indicate the appointment, re-election, evaluation and dismissal procedures for board members. Detail the competent bodies, steps to be taken and the criteria to be used in each procedure.

According to Article 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 amount equal to or higher than that which is obtained by dividing the latter by the number of Board Members will be entitled to designate those that, exceeding whole fractions, are deducted from the corresponding proportion. Should use be made of this power, shares so combined will not participate in the voting for the remaining Board Members.

If, during the period for which they were appointed Board Members, vacancies arise, the board may designate from among the shareholders the persons that are to occupy the positions until the first General Shareholders' Meeting is held.

According to Article 6 of the Board of Directors' Regulations, the Board, exercising its powers to make proposals to the General Shareholders' Meeting and to 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 possible to keep non-executive Board Members in a majority with respect to executive Board Members.

Proposals for appointing or re-electing Board Members or covering vacancies by co-opting that the Board of Directors may carry out will be for persons with recognized prestige, who possess the appropriate experience and knowledge to exercise their functions.

The Boards' Regulations, in Article 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 selection of candidates to form the Board. They must always give prior notice of the designation of a Board Member by co-opting or the presentation of any proposal at the General Shareholders' Meeting that concerns the appointment or dismissal of Board Members, and regarding the Company's position with respect to the appointment and dismissal of members of the administrative bodies in which they participated.

B.1.15. Indicate the cases in which the Board Members are obliged to resign.

According to Article 18 of the Board of Directors' Regulations, in fulfillment of their loyalty obligation, Board Members will be obliged to inform the Board through its Chairman or Secretary of any situation that represents a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon they learn of its existence, and they are obliged to resign immediately if the scope and duration of the conflict render their presence on the Board contrary to the Company's interests.

Similarly, Article 24 of aforementioned Regulations establishes that the Board Members must place their positions at the disposal of the Board of Directors 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 regulated by Law, the Statutes or the aforementioned Regulations.
- c) When he ceases to occupy the executive position that is linked to his appointment as a Board Member and, in general, when the causes for their appointment cease to exist.
- d) When the Board, after a report from the Commission of Appointments and Retributions, understands the Board Member to have gravely infringed his responsibilities or there to be reasons that are in the interests of the company, which require his resignation.

The Board of Directors shall propose the member's dismissal to the General Shareholders Meeting if he does not resign, and if any of the circumstances referred to in aforementioned Article 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
-----	----	---

B.1.17. *Are supermajorities (other than those established in the legal requirements) required for any type of decision?:*

YES	NO	X
-----	----	---

Indicate how agreements are adopted within the Board of Directors, stating at least the minimum attendance quorum and the type of majority for adopting the agreements:

Adopting agreements

Description of the agreement	Quorum	Type of Majority
ALL AGREEMENTS	HALF PLUS ONE	MAJORITY OF THE VOTES

B.1.18. *Explain any special requirements that may exist, other than from those for board members, to be appointed chairman.*

YES	NO	X
-----	----	---

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Description of the requirements

B.1.19. Indicate whether the chairman has a quality vote:

YES	NO	X
-----	----	---

Issues for which a quality vote exists

B.1.20. Indicate whether the Statutes or Board Regulations set any age limit for the directors:

YES	X	NO
-----	---	----

Age limit - Chairman	70
Age limit – Managing Director	70
Age limit – Board Member	70

B.1.21. Indicate whether the statutes or board regulation set a limited mandate for independent directors:

YES	NO	X
-----	----	---

Maximum 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 provide describe them.

The process to delegate votes on the Board of Directors are those general ones that apply to any kind of representation.

In accordance with the stipulations in Article 11 of the Company Statutes, and Article 7 of the General Shareholders' Meeting Regulations, every shareholder with a right to attendance may be represented at the General Shareholders' Meeting by another person. Such representation rights 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, in both 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 has presented a public representation request, and if he finds that he has a conflict of interests related to the agreement proposal being voted upon at the

time of exercising his voting right which corresponds to his represented shares, it will be understood that, where this vote is concerned, the delegation has been made in favor of the non-Member 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 covered 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 place 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 shall consider as unacceptable only those documents or means that do not meet 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, Article 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 Article 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	6
Number of board meetings without the Chairman in attendance	0

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Indicate the number of meetings held in the exercise of the different board functions:

Number of meetings of the Executive or Management Commission	6
Number of meetings of the Audit Committee	4
Number of meetings of the Appointments and Retribution Commission	6
Number of meetings of the Strategy and Investments Commission	0
Number of meetings of the Hotel and Restaurant Services Commission	6

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 prevent the individual and consolidated accounts formulated by it from being presented to the General Meeting with qualifications in the audit report.

The Company Board and, in particular, the Audit Commission and the internal audit are responsible for the annual accounts and the management report showing a true reflection of the company's net worth and its financial situation and Company results, as well as the fact that they effectively and strictly correspond 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 Article 27 of the Board Regulations in force, this body will develop whatever functions are imposed, according to the nature of the Company issuing quoted securities.

In particular, the Board will carry out the following specific functions related to the Stock Market, as stipulated in the Board of Directors' Regulations:

- a) Supervising periodic public information of a financial nature.
- b) 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.
- c) 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 the abuse of insider information.

The Board of Directors will adopt the necessary measures to ensure that half-yearly, quarterly and any other financial information that is prudently advisable to make available to the markets, is produced in accordance with the professional principles, criteria and practices with which the Annual Accounts are produced, and that it is as reliable as the latter.

The board of the company will always take due precautions so 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 board 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 rating agencies, if any.

In accordance with Article 28 of the Board Regulations, the Board will establish, through the Audit and Control Commission, a stable and professional relationship with the Auditor of the Company Accounts, strictly respecting their independence. In the same manner, it is the responsibility of the Audit & Control Commission (Article 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 account auditing legislation and the technical auditing rules.

The Board of Directors' relationships with the financial analysts, investment banks and rating agencies shall be those corresponding to it, and its behavior and decisions should be based on the appropriate application of accounting principles, 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 of the fees invoiced to the company and/or the group that this represents.

YES NO X

	Company	Group	Total
Amount of work other than auditing (thousands of euros)	0	0	0
Amount of work other than auditing / Total amount invoiced by the auditing firm (as %)	0.000	0.000	0.000

B.1.30. Indicate the number of years that the current auditors have been continuously auditing the annual accounts for the company and or the group. Likewise, indicate the percentage that the number of years audited by the current auditors represents of the total years that the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	2	2
No. of years audited by the current auditors/No. of years that the company has been audited (as %)	11.760	11.760

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 functions
MR. RAFAEL MIR ANDREU	SERVICIOS T ECNICOS BAES, S.L.	32.300	JOINT ADMINISTRATOR

B.1.32. Indicate, providing details where applicable, if there is a procedure for allowing the directors to have external consulting:

YES X NO

Procedure Details

Article 15 of the board regulations stipulates that any director in the exercise of his specific functions which have been assigned to him either individually or within the framework of any of the board commissions may request the chairman to hire, at the company's expense, legal, accounting, technical, financial, commercial consultants or any other type considered necessary, for the purpose of being assisted in the exercise of his functions 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 it being authorized, will facilitate the hiring of the expert. The Chairman may also take the matter to the board, who may decline approval for financing the assessment based on it being unnecessary for the fulfillment of his responsibilities, due to 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 in order to prepare for the administrative meetings in sufficient time:

YES X NO

Provide details of the procedure

As described in the Boards' Regulations (Article 15.1), the Directors shall have, in 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 Article 8 of the Board Regulations, the Chairman of the Board is responsible for the controlling of the Board's operations, therefore he must ensure that the members have the appropriate information, while the Secretary (Article 10.d) shall be responsible for the implementation and exercise of the Directors' information rights. Concerning the formulation of the annual accounts, Article 4 of the Board Regulations states the obligation to submit to each Director all the required information for this formulation. Article 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.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

B.1.34 Indicate whether there is liability insurance policy covering the company directors.

YES X NO

B.2. Board of Directors 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 (ARTICLE 11, BOARD REGULATIONS)
AUDIT COMMISSION	3	THE FUNCTIONS DESCRIBED IN ARTICLE 20 OF THE COMPANY STATUTES AND ARTICLE 11 OF THE BOARD REGULATIONS
APPOINTMENTS AND RETRIBUTION COMMISSION	3	THE FUNCTIONS DESCRIBED IN ARTICLE 12 OF THE BOARD 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 GARCIA MONTES	MEMBER
MR. RAFAEL MIR ANDREU	MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	MEMBER

AUDIT COMMITTEE

Name	Position
MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA	CHAIRMAN
MR. EDUARDO RAMIREZ MEDINA	MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	MEMBER

APPOINTMENTS AND RETRIBUTION COMMISSION

Name	Position
MR. MIGUEL CANALEJO LARRAINZAR	MEMBER
MR. JORGE GALERA GARCIA MONTES	CHAIRMAN
MR. ARTURO LEYTE COELLO	MEMBER

STRATEGY AND INVESTMENT COMMISSION

Name

Position

B.2.3. Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the board commissions.

This section also provides the information corresponding to section B.2.4, related to assessment, consulting 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, with 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 for every fiscal year.
 - Budgets, Action Plans and Guidelines for the Company's management.
 - Supervision of the corporate organization bases, in order to achieve its highest possible efficiency, and supervision of the bases or guidelines concerning the Company's senior management retributions policy.
 - Material or financial investments that are particularly important to the Company.

AUDIT COMMISSION

An audit commission must be set up on at the center of the Board of Directors, 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 that fall under 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 Article 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 Senior Management, and the evaluation of criteria for training, promotion and selection policies for management personnel in the company.
- e) To propose the appointment of senior 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:

Commission name	Brief description
-----------------	-------------------

B.2.5. Indicate, where applicable, the existence of any rules for the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications performed during the fiscal year. In turn, indicate whether any annual report has been 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.

B.2.7. Indicate whether the executive commission's composition reflects the Board participation of the various directors according to their statuses:

YES	X	NO
-----	---	----

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 X NO

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 relationship	Type of operation	Amount (in 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 administrator or directors	Name or company name of the company or group entity	Nature of the operation	Type of operation	Amount (in 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 (in thousands of euros)

C.4. Identify, where applicable, any conflicts of interests that the company directors may have, according to the provisions of Article 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 Article 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 they arise or as soon as they become aware of their 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 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 Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act.

The Secretary of the Board maintains in his records proof of the request for information and the response received regarding AZKOYEN, S.A., Board Member obligations associated with Article 127, points 3 and 4 of the Royal Legislative Decree 1564/1989, from 22 December, through which the Consolidated Text of the Law on Corporations is approved.

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, 2006, the Group held valid contracts covering the Euribor interest rates, designed to ensure a maximum rate. The nominal value of these contracts was 22,600,000 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, which 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.

-Customer credit risk.

Group policies establish that each customer must be subjected to a study performed by the risk departments of each company. Instruments such as factoring without recourse and 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 and 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 the action priorities related to them.

D.3. If 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).

The Company Statutes regulate the constituting quorum in Article 12, differing in no way from the provisions of the Spanish Registered Companies Act.

The meeting is validly constituted at the first call if shareholders holding at least twenty-five per cent 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 Article 12 of the company statutes does not differ from that provided for under the Spanish Registered Companies Act.

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 Article 103 of the Spanish Registered Companies Act, 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.

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.

- Right to include new points on the General Shareholders' Meeting agenda

Shareholders representing at least five percent of the corporate capital may request that a complement to the notification of a general shareholders' meeting be Publisher, which includes one or more points on the agenda. This right may be exercised by means of prior notification, which must be received at the registered address within five days following the publication of the notification.

The complement to the notification of the meeting must be published a minimum of fifteen days prior to the date established for the shareholders' meeting. The failure to publish the complement to the notification within the legally established time period will render the meeting null and void.

-Attendance.

All shareholders may attend the General Shareholders' Meeting who have their shares inscribed in the corresponding accounting record of book entries five days prior to the date it is 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 this purpose.

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 records. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the Meeting concerned.

- Participation right.

Shareholders have the right to take part in the debate over the points on the agenda. The Chairman will call on those shareholders who have requested to participate, after the Secretary determines in what order they will be called on 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 due to its nature he so deems, 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 in the master copy before beginning to speak .

- Publication of 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 their full text.

In addition, any shareholder and, if applicable, other persons who 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 Shareholders' Meeting held on the June 23, 2006.

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	X	NO
-----	---	----

Details of the measures

The meeting will be presided over 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, ending 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 2006, the Regulations for the Company's General Shareholders' Meeting have not been modified.

E.7. Indicate the attendance data for the general meetings held during the fiscal year referred to in this report:

Attendance data

Date of General Meeting	% of physical presence	% represented	% voting remotely	Total %
23-06-2006	15.376	60.571	0.000	75.947

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, 2006 (the only general meeting held in the 2006 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, 2005, as well as the management of the Board of Directors during this fiscal year. This agreement was approved with a favorable vote by 99.916% of the capital attending the Meeting.
- Approval of the assignment of the results corresponding to the fiscal year 2005 to the legal reserve and the negative results of former years. This agreement was approved with a favorable vote of 99.925% of the capital attending the Meeting.
- Approval of the ratification of Mr. Dimitri Goulandris and COMPETIBER, S.A. as Members of the Company's Board of Directors; the establishment of the amount of 350,000 EUR as overall annual remuneration for the entire Board as a fixed allowance. This current agreement was approved with a favorable vote of 94.451% of the capital attending the Meeting.
- Authorization for the Company's derivative acquisition of its own shares, directly or through companies belonging to the Group, in accordance with the stipulations of Article 75 of the Spanish Registered Companies Act and other legal provisions, repealing the unused portion of the authorization granted for the derivative acquisition of their own shares at the General Shareholders' Meeting held on June 23, 2005. This current agreement was approved with a favorable vote of 99.925% of the capital attending the Meeting.
- Approval for the increase in capital stock by 532,584 Euros, issuing 887,640 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 per the subsequent modification of Article 5 of the Company Statutes, delegating various powers to the Board of Directors. This current agreement was approved with a favorable vote of 99.933% of the capital attending the Meeting.
- Approval for the modification of Articles 10 (Types of Meetings, Convening, the place and date they are held. Chairmanship.) and 15 (Composition, responsibilities and functions of the Board of Directors) of the Company Statutes. This current agreement was approved with a favorable vote of 99.850% of the capital attending the Meeting.
- Approval for the modification of Articles 4 (related to the convening of the General Shareholders' Meetings) and 14 (related to the voting and adoption of agreements by the Meeting), of the General Shareholders' Meeting Regulations. This current agreement was approved with a favorable vote of 99.920% of the capital attending the Meeting.

- The delegation of powers to the administrative body for carrying out the adopted agreements: This current agreement was approved with a favorable vote from 99.928% of the capital attending the Meeting.

E.9. Indicate, if applicable, the number of shares necessary to attend the General Meeting and whether there are any statutory restrictions regarding this.

Owning 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 address and means of accessing the content concerning corporate government on your web site.

The address is www.azkoyen.com; on this page, access is given to corporate government contents by clicking on the button "Information for shareholders and investors", on the main page of this Internet address.

F EXTENT TO WHICH CORPORATE 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.

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 has not been 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 the 2004 fiscal year, as 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 from 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 Order 3722/2003).

As can be seen from reading this Report, which has a much more thorough and broad context than would correspond to following the recommendations of the Olivencia Code, the recommendations for Corporate Government are followed to a large extent.

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”.

AZKOYEN has taken on a commitment to the development and Implementation of Good Corporate Government practices, both in the past, abiding by the stipulations of the aforementioned Olivencia and Aldama codes, and with regards to the recommendations in what is referred to as the Conthe Code (Report from the Special Work Group on Good Corporate Government), all in an effort to guarantee that the economic activity is carried out in an environment of trust and transparency, thereby contributing to greater business efficiency and company progress.

Product of this commitment and the efforts of the Company's Board of Directors, in spite of the fact that the recommendations of the Conthe Code are non-binding, Azkoyen demonstrates a large degree of compliance with these recommendations. Notwithstanding, however, is the desire of the Company's Board of Directors to implement all the measures needed for Azkoyen to achieve complete compliance with all of the recommendations within the near future.

In spite of the relatively small size of the Company on the Spanish Stock Exchange, Azkoyen's Board of Directors unanimously agreed to be a reference in terms of good governance practices.

Therefore, the Board has adopted various measures, among which the most recent include the creation of an annual self-evaluation process for the Board of Directors, with the assessment of an independent expert of renowned prestige.

G OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you believe that there is 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 concerning the share percentage in the Company's capital belonging to the shareholders CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED, FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED, Mrs. Ana María Troyas Careaga and LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A. has been taken from the information given by those parties to the Spanish CNMV.

The information concerning the participation of GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEE) LIMITED in AZKOYEN, S.A., has been taken from the information communicated by this party to the CNMV. This Commission states that 8.167% of the participation in AZKOYEN, S.A. is held by GOLDMAN SACHS SECURITIES (NOMINEES) LIMITED "as a custodian for third parties, and the ultimate beneficiary of 8.156% is Cycladic Catalyst Master Fund".

The table in section A.2 which includes information about indirect and direct significant shareholders, shows these figures as of December 31, 2006, and in the case of the shareholders CYCLADIC CAPITAL MANAGEMENT LIMITED, FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED, Ms. Ana María Troyas Careaga, and LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A., as is evidenced by the information communicated by them to the CNMV. The percentage these represent is calculated based on the actual figure of the Company's capital following the released capital increase approved by the General Shareholders' Meeting held on June 23, 2006, by virtue of which these shareholders were awarded one newly issued share for every twenty-five shares they owned, permitting the new shares to be quoted as of December 27, 2006.

Also regarding section A.2., it is indicated that Inversiones Irmu S.A., has decreased their shareholding to less than 5% as of 31/12/2006, without the company knowing on exactly what date the corresponding transfers were made. With regards to section B.1.8, concerning the remuneration of the members of the Board of Directors, the gross compensation received by each of the members of the Board of Directors of AZKOYEN, S.A., as remuneration for their membership on the Board, individually itemized, is as shown below:

Board Member	Fixed compensation	Expenses	Total
Miguel Iraburu Elizondo	78,996.00	24,000.00	102,996.00
José Manuel Ayesa Dianda	36,000.00	20,000.00	56,000.00
Miguel Canalejo Larráinzar	22,999.92	36,000.00	58,999.92
Eduardo Ramírez Medina	22,999.92	18,000.00	40,999.92
Fco. Javier Tomás Foraster	22,999.92	24,000.00	46,999.92
Jorge Galera García-Montes	33,000.00	36,000.00	69,000.00
Arturo Leyte Coello	22,999.92	24,000.00	46,999.92
Rafael Mir Andreu	22,999.92	36,000.00	58,999.92
QMC Directorships, S.L.	22,999.92	24,000.00	46,999.92
Competiber, S.A.	22,999.92	22,000.00	44,999.92
Dimitri J. Goulandris	22,999.92	4,000.00	26,999.92
TOTAL	331,995.36	268,000.00	599,995.36

The company is not subject to legislation other than Spanish legislation in questions concerning corporate government.

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors at its session held on 23-02-2007.



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