



AZKOYEN.
GROUP



Informe Anual Annual Report **2011**





Informe Anual Annual Report

2011



Índice Index

Carta del Presidente	5
Letter from the Chairman	5
Compañías del Grupo Azkoyen y principales magnitudes	9
Azkoyen Group Companies and Financial Highlights	9
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas	13
Auditors' Report and Consolidated Financial Statements	13
Informe Anual de Gobierno Corporativo	163
Annual Report on Corporate Governance	163

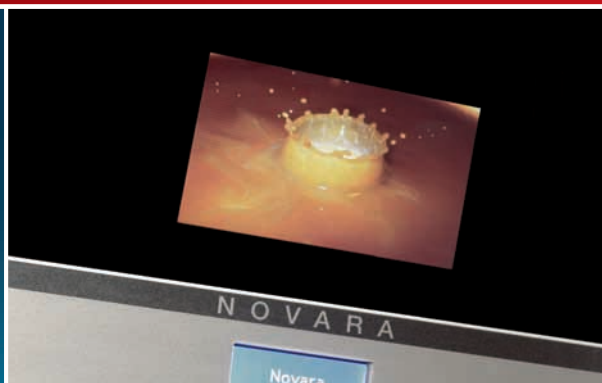


AZKOYEN.
GROUP

Informe Anual
Annual Report

2011

1



Carta del
Presidente

Letter from
the Chairman





Estimados Accionistas,

Han pasado poco más de dos años desde mi nombramiento como Presidente de Azkoyen, por lo que me voy a permitir realizar un pequeño ejercicio de análisis sobre las actuaciones realizadas durante este periodo.

Desde los primeros meses de esta nueva etapa establecimos lo que denominamos nuestros principales ejes de actuación: austeridad, eficiencia y crecimiento orgánico. Quiero confirmarles que estos principios han sido los que han guiado todas las actuaciones que hemos venido realizando desde el Consejo, trabajando de forma muy cohesionada en esa dirección.

El año 2010 fue un ejercicio que podemos calificar como de reorganización y, así mismo, de punto de inflexión. De esta forma, durante el citado ejercicio se realizaron una serie de cambios en el seno del Consejo de Administración, incluido mi propio nombramiento como Presidente; se incorporó, como nuevo Director General, D. Eduardo Unzu; se realizó la venta efectiva de la filial AHOSA, dedicada a la producción y venta de café, con el objetivo principal de reducir sustancialmente la deuda de nuestro Grupo; fue necesario practicar deterioros contables, tanto en fondos de comercio como en créditos fiscales, por importe de 12 millones de Euros y, finalmente, se definió y puso en marcha un Plan de Reorganización y Reestructuración que se ha culminado en el año 2011.

Posteriormente, ya en el presente año 2011, el Grupo ha finalizado la implantación del citado Plan de reorganización en las unidades de negocio de máquinas expendedoras y medios de pago electrónicos, en España, Italia y Reino Unido, habiéndose alcanzado los objetivos previstos de ahorro de costes y optimización de procesos.

Así mismo, debemos mencionar las actuaciones realizadas en la filial alemana del Grupo, Primion AG. En la Junta del año pasado, les avancé que se estaban definiendo las medidas necesarias para tomar el control efectivo de los órganos de gobierno de dicha compañía. Este año les puedo confirmar que durante el tercer trimestre de 2011 se produjo la salida del Consejo de Supervisión de la compañía del anterior propietario de la empresa, que fue sustituido por Mr. Klaus-Peter Weber, profesional de reconocido prestigio en el ámbito del derecho, las finanzas y la gestión empresarial en Alemania. Esta incorporación se une a la completa renovación del Comité Ejecutivo de la compañía, que incluye a Mr. Horst Eckenberger como nuevo Director General, cuya incorporación efectiva se produjo en febrero de 2012. Finalmente, desde un punto de vista corporativo, el pasado 26 de marzo de 2012 Azkoyen ha adquirido un 9% del capital social de la citada empresa que todavía mantenía en su poder el anterior propietario y, como consecuencia, Azkoyen pasa a ser titular de acciones representativas del 88,3% del capital social de Primion.

Respecto a los ejes más operativos del negocio, me gustaría resaltar que durante el año 2011 Azkoyen ha destinado importantes recursos al lanzamiento de nuevos productos, entre los que debemos destacar un nuevo dispositivo de alta tecnología para la gestión automatizada y

Dear Shareholders,

It has been a little more than two years since I was appointed Chairman of Azkoyen, which is why I would like to take the time to analyze the actions carried out during this period.

From the first few months of this new era, we established what we considered to be our main lines of action: austerity, efficiency and organic growth. I would like to assure you that these principles have what have guided all of the actions taken by the Board of Directors, which has been working in close coordination in this direction.

We might describe 2010 as a year of reorganization, and also as a turning point. Accordingly, over the course of this fiscal year, a series of changes were made to the Board of Directors itself, including my own appointment as Chairman and the joining of Eduardo Unzu as our new General Manager. The sale of AHOSA (our subsidiary dedicated to the production and sale of coffee) was finalized, the main objective of which was to substantially reduce our Group's debt. We were compelled to register accounting impairments for both goodwill and tax credits in the amount of €12 million. Finally, a Reorganization and Restructuring Plan was drafted and enacted, reaching its culmination in 2011.

Later, in 2011, the Group finalized the implementation of this Reorganization Plan in its vending machine and electronic payment systems business units in Spain, Italy and the United Kingdom, having reached its expected objectives of cost savings and process optimization.

Likewise, we should also mention the actions carried out at the Group's German subsidiary, Primion AG. At the General Shareholders' Meeting last year, I informed you that the necessary measures were being determined to take effective control over the governing bodies of this company. This year, I can confirm that during the third quarter of 2011, the Supervisory Board of the former owner's company resigned and was replaced by Mr. Klaus-Peter Weber, a professional with recognized prestige in the area of law, finance and business management in Germany. This hiring was in addition to the complete renewal of the company's Executive Committee, including a new General Manager, Mr. Horst Eckenberger, who joined in February 2012. Finally, from a corporate point of view, on March 26, 2012 Azkoyen acquired 9% of the capital stock in this company that was still under the control of the previous owner. As a result, Azkoyen became the owner of shares representing 88.3% of Primion's capital stock.

With regard to the more operational business lines, I would like to highlight that during the 2011 fiscal year, Azkoyen dedicated important resources to launching new products, among them a new high-tech device for the secure, automatic management of all cash flows, inte-



segura de todos los flujos de efectivo, de forma integrada con los "Terminales de Punto de Venta", que está siendo comercializado bajo la marca "CASHLOGY".

Todas las medidas enumeradas anteriormente se han visto reflejadas en los resultados económicos del ejercicio 2011. En este sentido, vamos a resumir los principales indicadores del ejercicio que así lo demuestran.

La cifra neta de negocios consolidada del Grupo, en sus divisiones actuales, ha experimentado un aumento del 5,7%.

El cumplimiento del objetivo de reducción de gastos, que ha sido un factor clave en 2011, ha implicado que el margen de Ebitda sobre ventas haya pasado de un 4,7% en el ejercicio 2010 a un 9,8% en el ejercicio 2011. En este sentido, quisiera resaltar que la intensa gestión sobre el control de gastos fijos ha supuesto que en el ejercicio 2011 los mismos hayan pasado a suponer un 32,7% sobre ventas, en comparación con el 40,5% del ejercicio anterior.

El Ebitda ha alcanzado los 11,9 millones de euros, frente a los 6,3 millones de euros del ejercicio 2010.

Con todo lo anterior, el beneficio neto de Azkoyen obtenido en el ejercicio fue de 18.000€, tras contabilizar unos gastos extraordinarios y no recurrentes por importe de 3,3 millones de euros en la sociedad filial Primion AG.

Para terminar, me gustaría indicarles que afrontamos este año 2012 con la confianza en los principios mencionados al comienzo de esta carta, que nos llevan a mostrar un moderado optimismo, no exento de prudencia, debido a las dificultades que se vislumbran en el año 2012 para la economía de la zona euro, donde principalmente se desarrollan los negocios de nuestro Grupo.

No obstante lo anterior, nos hemos marcado unos ambiciosos objetivos de crecimiento y de resultados a corto, medio y largo plazo, continuando con un estricto control de los costes, que redundará en una mejora de nuestros márgenes y, así mismo, mejorando la estructura financiera y reforzando nuestro balance de situación.

No quisiera terminar estas líneas sin felicitar a todos los que han hecho posible alcanzar estos resultados, que son las más de 700 personas que trabajan en Azkoyen. Sin su compromiso y esfuerzo, los mismos no hubieran sido posibles.

Un año más, muchas gracias señores accionistas por su apoyo y confianza.

Cordialmente,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Presidente del Consejo de Administración

grated into the "Point of Sale Terminals" that are being marketed under the brand name "CASHLOGY".

All the measures mentioned above are reflected in the financial results for the 2011 fiscal year. Along these lines, we will summarize the main indicators for the fiscal year that demonstrate this.

The consolidated net turnover for the Group in its current divisions has increased by 5.7%.

Compliance with the cost-cutting objective, a key factor in 2011, has meant that the EBITDA/sales margin has increased from 4.7% in 2010 to 9.8% in 2011. In this sense, I would like to point out the intensive management of fixed cost control that has resulted in these representing 32.7% of sales figures in 2011, as compared to 40.5% during the previous year.

The EBITDA reached €11.9 million, as opposed to the €6.3 million in 2010.

All of the above has contributed to Azkoyen obtaining net profits of €18,000, after posting extraordinary and non-recurring costs in the amount of €3.3 million for the subsidiary company Primion AG.

Finally, I would like to share with you that we are facing 2012 with confidence in the principles mentioned at the start of this letter, which have led us to express moderate optimism, but not without prudence, due to the difficulties that loom on the horizon in 2012 for the economy in the Euro zone, where most of the business in our Group is conducted.

In spite of this, we have set ambitious growth and profit objectives over the short, medium and long-terms, maintaining strict control over costs to improve our margins, and improving our financial structure and strengthening our bottom line.

I would not like to close these lines without congratulating those who have made it possible to attain these results: the 700 people who work at Azkoyen. Without their commitment and effort, our results would not have been possible.

Once again this year, I would like to thank our shareholders for their support and confidence.

Sincerely,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

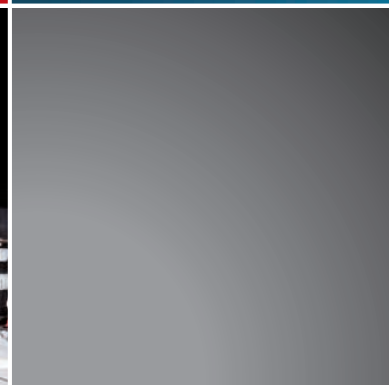
Chairman of the Board of Directors



Informe Anual
Annual Report

2011

2

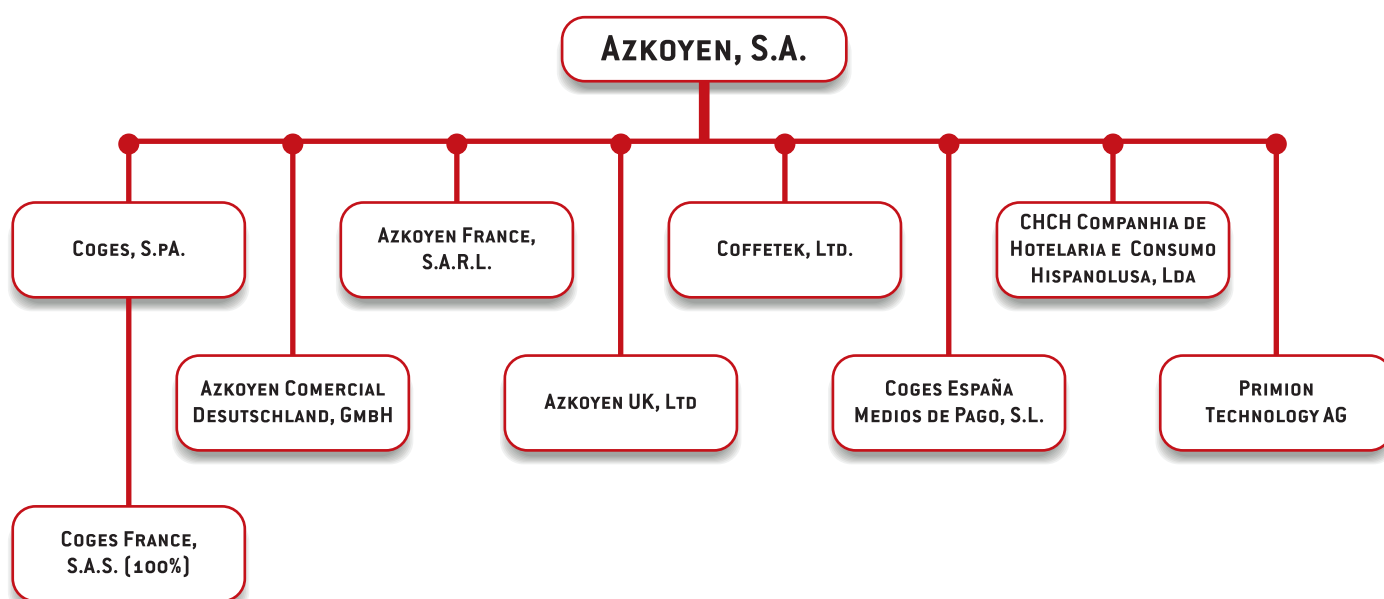


Compañías del Grupo Azkoyen
y principales magnitudes

Azkoyen Group Companies
and Financial Highlights



AZKOYEN.
GROUP



Datos de la sociedad matriz

Fecha de Constitución:

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

Capital Social:

Al 31 de diciembre de 2011: 15.121.124,40 euros dividido en 25.201.874 acciones al portador de 0,6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado.

Número de Identificación Fiscal: A31065618

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

Parent company information

Incorporation:

Date: April 9, 1976. Notary: Mr. Germán Araiz Los Arcos, Notary public for Pamplona – Tafalla District. Inscription: Mercantile Register of Navarra, Tome 327 General, 174 of Section 3 of Companies Register, Page 1, Sheet 3,378, 1st Inscription, date May 24, 1976.

Share Capital:

At 31/12/2011: 15,121,124.40 euros represented 25,201,874 bearer shares with a nominal value of 0.6 euros each, fully paid in.

Tax identification number: A31065618

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

Principales magnitudes Financial Highlights



PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS / SALES AND PERSONNEL FIGURES

	2011	2010	2009	2008	2007
Plantilla media / Average number of personnel	755	925	1.053	743	670
Ventas netas (en miles de euros) (*) / Net sales (Thousands of €) (*)	122.708	133.829	162.515	148.368	136.698
Mercado interior / Domestic market	18.714	33.659	54.268	64.831	74.649
Mercados exteriores / Foreign markets	103.994	100.170	108.247	83.537	62.049

(*) Incluye las ventas correspondientes a operaciones interrumpidas

(*) Including the sales from discontinued operations

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

	2011	2010	2009	2008	2007
Beneficios antes de impuestos / Profits before tax	1.148	4.619	(3.696)	5.799	11.569
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	18	(1.796)	(4.518)	1.787	8.245
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share	0,02	(0,07)	(0,19)	0,07	0,33

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

	2011	2010	2009	2008	2007
Inversiones inmovilizado material / Investments in tangible fixed assets	1.562	1.281	2.840	6.328	5.300

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

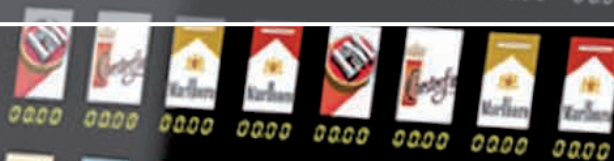
	2011	2010	2009	2008	2007
Recursos propios / Shareholder's equity	73.111	72.506	72.918	76.786	80.364
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	175.862	195.520	227.552	204.015	172.439
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) / PTAA (Profitability of total average assets)	1,8%	0,9%	0,5%	3,0%	7,8%
Rentabilidad de los fondos propios / Profitability of Shareholder's equity	0,0%	-2,4%	-5,8%	2,4%	11,4%

STEP



AZKOYEN

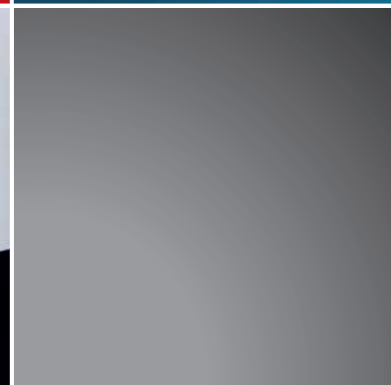
AZKOYEN STEP



Informe Anual
Annual Report

2011

3



Informe de Auditoría y
Cuentas Anuales
Consolidadas

Auditors' Report and
Consolidated Financial
Statements



AZKOYEN.
GROUP



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

Deloitte S.L.
Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España
Tel.: +34 948 17 00 66
Fax: +34 948 17 27 91
www.deloitte.es

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 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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. Nº S0692


Mariano Cabos
29 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 Nº 16/12/00092
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Deloitte S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Deloitte.

Deloitte, S.L.
Ercilla, 24
48011 Bilbao
España
Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with the audit regulations in force in Spain and of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). 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 (which together form the Azkoyen Group), which comprise the consolidated balance sheet at 31 December 2011 and the related consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity, consolidated statement of cash flows and notes to the consolidated financial statements for the year then ended. As indicated in Note 2.1 to the accompanying consolidated financial statements, the Parent's directors are responsible for the preparation of the Group's consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the other provisions of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group. 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 the audit regulations in force in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the consolidated financial statements and evaluation of whether their presentation, the accounting principles and policies applied and the estimates made comply with the applicable regulatory financial reporting framework.
2. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2011 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries which together form the Azkoyen Group at 31 December 2011, and the consolidated results of their operations and their consolidated cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the other provisions of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group.
3. The accompanying consolidated directors' report for 2011 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 2011. 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
29 February 2012



Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 (*)

ACTIVO	Notas	31.12.2011	31.12.2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible-			
Fondo de comercio	Nota 4	50.438	50.438
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	14.712	18.722
Inmovilizado material	Nota 6	24.282	25.899
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	7.519	7.661
Activos financieros no corrientes	Nota 8	1.197	1.504
Activos por impuesto diferido	Nota 23.5	7.900	7.808
Otros activos no corrientes	Nota 9	-	135
Total activo no corriente		106.048	112.167
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	17.027	15.845
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	38.688	36.399
Otros deudores	Nota 11	394	429
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	1.454	1.032
Activos financieros corrientes	Nota 8	619	4.367
Otros activos corrientes	Nota 9	788	1.138
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	6.656	6.665
Total activo corriente		65.626	65.875
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	Nota 19	925	1.082
TOTAL ACTIVO		172.599	179.124
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2011	31.12.2010 (*)
PATRIMONIO NETO	Nota 12		
Fondos Propios			
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	64.051	64.741
Acciones en Patrimonio Propias	Nota 12.6	(5.356)	(5.356)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		405	(656)
Ajustes por cambio de valor	Nota 12.7		
Operaciones de cobertura		(562)	(729)
Diferencias de conversión		(548)	(615)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		73.111	72.506
INTERESES MINORITARIOS		4.959	5.363
Total Patrimonio Neto	Nota 12.10	78.070	77.869
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	566	1.083
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	19.698	12.036
Ingresos diferidos	Nota 16	148	242
Pasivos por impuesto diferido	Nota 23.5	4.567	5.815
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	2.823	4.088
Total pasivo no corriente		27.802	23.264
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	38.109	43.598
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	26.154	32.484
Ingresos diferidos	Nota 16	1.631	1.026
Pasivos por impuesto corriente	Nota 23.3	833	883
Total pasivo corriente		66.727	77.991
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		172.599	179.124

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

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 31 de la memoria consolidada junto con los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.



Consolidated Balance Sheets at 31 December 2011 and 2010 (*)

ASSETS	Notes	31.12.2011	31.12.2010 (*)
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	50.438	50.438
Other intangible assets	Note 5	14.712	18.722
Property, plant and equipment	Note 6	24.282	25.899
Investment property	Note 6.2	7.519	7.661
Non-current financial assets	Note 8	1.197	1.504
Deferred tax assets	Note 23.5	7.900	7.808
Other non-current assets	Note 9	-	135
Total non-current assets		106.048	112.167
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	17.027	15.845
Trade and other receivables			
Trade receivables	Note 11	38.688	36.399
Other receivables	Note 11	394	429
Current tax assets	Note 11	1.454	1.032
Current financial assets	Note 8	619	4.367
Other current assets	Note 9	788	1.138
Cash and cash equivalents	Note 11	6.656	6.665
Total current assets		65.626	65.875
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	Note 19	925	1.082
TOTAL ASSETS		172.599	179.124
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY	Notes	31.12.2011	31.12.2010 (*)
Shareholders' equity	Note 12		
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 et seq	64.051	64.741
Treasury shares	Note 12.6	(5.356)	(5.356)
Profit/(loss) for the year attributable to the parent		405	(656)
Valuation adjustments	Note 12.7		
Hedge operations		(562)	(729)
Exchange differences		(548)	(615)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT		73.111	72.506
NON-CONTROLLING INTERESTS		4.959	5.363
Total equity	Note 12.10	78.070	77.869
NON-CURRENT LIABILITIES			
Provisions	Note 13	566	1.083
Bank borrowings	Note 14	19.698	12.036
Deferred income	Note 16	148	242
Deferred tax liabilities	Note 23.5	4.567	5.815
Other non-current liabilities	Note 15	2.823	4.088
Total non-current liabilities		27.802	23.264
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	38.109	43.598
Trade and other accounts payables	Note 15	26.154	32.484
Deferred income	Note 16	1.631	1.026
Current tax liabilities	Note 23.3	833	883
Total current liabilities		66.727	77.991
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		172.599	179.124

(*) Presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 and to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2011.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 (*)

		[Debe] / Haber	
	Notas	31.12.2011	31.12.2010 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	122.708	116.046
+ / - Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.095	(1.722)
Aprovisionamientos	Nota 20.1	(47.392)	(36.945)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	3.628	3.281
Gastos de personal	Nota 20.2	(45.056)	(52.243)
Otros gastos de explotación		(21.338)	(23.402)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(8.116)	(9.496)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	20	36
Variación de las provisiones de tráfico		(1.509)	(242)
Excesos de provisiones		570	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultado por enajenaciones de Inmovilizado	Nota 17	96	41
Deterioro del Inmovilizado	Notas 4 y 5	(576)	(7.077)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		4.130	(11.723)
Ingresos financieros	Nota 21	198	117
Gastos financieros	Nota 22	(3.209)	(3.653)
Diferencias de cambio	Notas 21 y 22	29	(115)
RESULTADO FINANCIERO		(2.982)	(3.651)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.148	(15.374)
Impuestos sobre beneficios	Nota 23	(1.130)	(417)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		18	(15.791)
Operaciones interrumpidas:			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	Notas 2.2.b y 19		13.995
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		18	(1.796)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		405	(656)
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(387)	(1.140)
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 25	0,0167	(0,6062)
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		0,0167	(0,0271)

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

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 31 de la memoria consolidada junto con los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011.



Consolidated Income Statements for the years ended 31 december 2011 and 2010[*]

		[Income] / Expense	
	Notes	31.12.2011	31.12.2010 [*]
Continuing operations:			
Revenue	Note 17	122.708	116.046
+ / - Variation in inventories of finished goods and work in progress		1.095	(1.722)
Cost of sales	Note 20.1	(47.392)	(36.945)
Other operating income	Note 17	3.628	3.281
Employee benefits expense	Note 20.2	(45.056)	(52.243)
Other operating expenses		(21.338)	(23.402)
Depreciation and amortisation	Notes 5 and 6	(8.116)	(9.496)
Grants related to non-financial assets and others released to income	Note 17	20	36
Change in trade provisions		(1.509)	(242)
Overprovisions		570	
Impairment losses and gains (losses) on disposal of assets			
Gains (losses) on disposal of assets	Note 17	96	41
Impairment losses	Notes 4 and 5	(576)	(7.077)
OPERATING PROFIT (LOSS)		4.130	(11.723)
Finance revenue	Note 21	198	117
Finance costs	Note 22	(3.209)	(3.653)
Exchange differences	Notes 21 and 22	29	(115)
NET FINANCE COST		(2.982)	(3.651)
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX		1.148	(15.374)
Income tax	Note 23	(1.130)	(417)
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		18	(15.791)
Discontinued operations:			
Profit (loss) for the year from discontinued operations	Notes 2.2.b and 19		13.995
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		18	(1.796)
a) Profit/(loss) for the year attributable to the parent		405	(656)
b) Loss for the year attributable to non-controlling interests		(387)	(1.140)
EARNINGS PER SHARE (euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 25	0,0167	0,6062
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		0,0167	0,0271

[*] Presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of the consolidated income statement for the year ended 31 December 2011.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Estado del resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (*)

		(Debe) / Haber	
	Notas	31.12.2011	31.12.2010 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		18	(1.796)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por cobertura de flujos de efectivo	12 y 15	167	74
Diferencias de conversión	12	67	154
		234	228
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
		-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL		252	(1.568)
a) Atribuidos a la entidad dominante		639	(428)
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(387)	(1.140)

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

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

Las Notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta junto con los Anexos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2011.

Consolidated comprehensive income statement for the years ended 31 December 2011 and 2010 (*)



		(Income) / Expense	
	Notes	31.12.2011	31.12.2010 (*)
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		18	(1.796)
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
From cash flow hedges	12 and 15	167	74
Exchange differences	12	67	154
		234	228
AMOUNTS TRANSFERRED TO THE INCOME STATEMENT:			
From cash flow hedges		-	-
		-	-
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		252	(1.568)
a) Attributable to the parent		639	(428)
b) Attributable to non-controlling interests		(387)	(1.140)

(*) Presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (*) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and Appendices are an integral part of the consolidated comprehensive income statement for the year ended 31 December 2011.



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 (*)

	Capital Suscrito	Reservas	Acciones Propias	Ajustes por cambios Nota 12.9 de valor	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2009	15.121	68.357	(5.356)	(1.572)	(3.632)	6.722	79.640
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(656)	(1.140)	(1.796)
Ajustes en patrimonio de valoración:	-	-	-	-	-	-	-
- Swap de tipo de interés, neto	-	-	-	74	-	-	74
- Diferencias de conversión	-	-	-	154	-	-	154
Resultado global reconocido 2010	-	-	-	228	(656)	(1.140)	(1.568)
Resultado del ejercicio 2009 (distribución)	-	(3.632)	-	-	3.632	-	-
Otros	-	16	-	-	-	-	16
Compras adicionales Grupo Primion	-	-	-	-	-	(219)	(219)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	15.121	64.741	(5.356)	(1.344)	(656)	5.363	77.869
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	405	(387)	18
Ajustes en patrimonio de valoración (Nota 12.9)	-	-	-	-	-	-	-
- Swap de tipo de interés	-	-	-	167	-	-	167
- Diferencias de conversión	-	-	-	67	-	-	67
Resultado global reconocido en 2011	-	-	-	234	405	(387)	252
Resultado del ejercicio 2010 (distribución)	-	(656)	-	-	656	-	-
Otros	-	(34)	-	-	-	(10)	(44)
Compras adicionales Grupo Primion	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	15.121	64.051	(5.356)	(1.110)	405	4.959	78.070

(*) El movimiento de 2009 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con los Anexos forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2011.



Consolidated statement of changes in equity for the years ended 31 December 2011 and 2010 (*)

	Issued Capital	Reserves	Treasury Shares	Valuation adjustments recognised in equity Note 12.9	Profit (loss) for the year Attributed to the Parent	Non- controlling Interests	Equity
Balances at 31 December 2009	15.121	68.357	(5.356)	(1.572)	(3.632)	6.722	79.640
Profit (loss) for the year	-	-	-	-	(656)	(1.140)	(1.796)
Valuation adjustments recognised in equity	-	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap, net	-	-	-	74	-	-	74
- Exchange differences	-	-	-	154	-	-	154
Comprehensive income recognised in 2010	-	-	-	228	(656)	(1.140)	(1.568)
Profit (loss) 2009 (distribution)	-	(3.632)	-	-	3.632	-	-
Other	-	16	-	-	-	-	16
Further purchases, Primion Group	-	-	-	-	-	(219)	(219)
Balances at 31 December 2010	15.121	64.741	(5.356)	(1.344)	(656)	5.363	77.869
Profit (loss) for the year	-	-	-	-	405	(387)	18
Valuation adjustments recognised in equity (Note 12.9)	-	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap	-	-	-	167	-	-	167
- Exchange differences	-	-	-	67	-	-	67
Comprehensive income recognised in 2011	-	-	-	234	405	(387)	252
Profit (loss) 2010 (distribution)	-	(656)	-	-	656	-	-
Other	-	(34)	-	-	-	(10)	(44)
Further purchases, Primion Group	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Balances at 31 December 2011	15.121	64.051	(5.356)	(1.110)	405	4.959	78.070

(*) Movements in 2010 are presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of this consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2011.



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas en los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010(*) (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Notas	31.12.2011	31.12.2010(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(726)	1.808
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		1.148	(15.374)
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	8.116	9.496
Resultados por enajenación del inmovilizado		(96)	(41)
Imputación subvenciones		(20)	(36)
Deterioro del inmovilizado	Nota 4	576	7.077
Dotación insolvencias y otros	Nota 11	1.824	(562)
Deterioro de existencias	Nota 10	822	-
Gastos financieros		3.209	3.653
Ingresos financieros		(198)	(117)
Diferencias de cambio		(29)	115
Subvenciones incorporadas al ejercicio	Nota 15	(492)	-
Exceso de provisión y otros resultados de explotación	Nota 15	(830)	-
Otros		(611)	(306)
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	(2.307)	1.009
Otros activos corrientes		291	40
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(4.784)	686
Existencias	Nota 10	(2.004)	(113)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 23	(2.574)	(608)
Pagos de intereses		(2.767)	(3.111)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		1.985	23.158
Pagos por inversiones:			
Empresas del Grupo		(7)	(219)
Otros activos no corrientes	Nota 8	4.431	(4.000)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(3.069)	(3.371)
Otros activos		(16)	(17)
Cobros por desinversiones:			
Venta de sociedades del Grupo	Nota 19	-	29.701
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	396	1.018
Otros activos financieros		-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses		250	46

Las Notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con los Anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2011.



FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.268)	(29.348)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Disposiciones de deudas con entidades de crédito	Nota 14	7.144	4.621
Cancelación y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(9.091)	(33.969)
Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	-	679	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (Nota 19)		-	2.042
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(9)	(2.340)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		6.665	9.005
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.656	6.665
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		6.656	6.665
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.656	6.665

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.



Consolidated cash flow statements from continuing operations for the years ended
31 December 2011 and 2010 (*) (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2011	31.12.2010(*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		(726)	1.808
Consolidated profit (loss) before tax from continuing operations		1.148	(15.374)
Adjustments to profit (loss):			
Depreciation and amortisation of property, plant, and equipment and investment property	Notes 5 and 6	8.116	9.496
Gains (losses) on disposal of assets		(96)	(41)
Release of grants to income		(20)	(36)
Impairment of non-current assets	Note 4	576	7.077
Provision for bad debts and other	Note 11	1.824	(562)
Impairment of inventories	Note 10	822	-
Finance costs		3.209	3.653
Finance revenue		(198)	(117)
Exchange differences		(29)	115
Government grants received in the year	Note 15	(492)	-
Overprovision and other operating income	Note 15	(830)	-
Other		(611)	(306)
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other receivables	Note 11	(2.307)	1.009
Other current assets		291	40
Trade and other payables		(4.784)	686
Inventories	Note 10	(2.004)	(113)
Other cash flows from operating activities:			
Income tax receipts (payments)	Note 23	(2.574)	(608)
Interest paid		(2.767)	(3.111)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		1.985	23.158
Payments on investments:			
Group companies		(7)	(219)
Other non-current assets	Note 8	4.431	(4.000)
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	(3.069)	(3.371)
Other assets		(16)	(17)
Proceeds from disposals:			
Sale of group companies	Note 19	-	29.701
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	396	1.018
Other financial assets		-	-
Other cash flows from investing activities:			
Interest received		250	46

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of the consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2011. Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(1.268)	(29.348)
Proceeds from (and payments on) equity instruments:			
Proceeds from bank borrowings	Note 14	7.144	4.621
Cancellation and repayment of borrowings	Note 14	(9.091)	(33.969)
Proceeds from other non-current liabilities		679	-
CASH FLOWS FROM DISCONTINUED ACTIVITIES (Note 19)	Note 19	-	2.042
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		(9)	(2.340)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		6.665	9.005
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		6.656	6.665
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR			
Cash in hand and at banks		6.656	6.665
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		6.656	6.665

(*) Presented for comparison purposes only.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

1. Actividades y composición del Grupo

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

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

El objeto social lo constituye:

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

En la página web www.azkoyen.com y en su domicilio social, pueden consultar los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad dominante.

Azkoyen, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades dependientes ("Grupo Azkoyen" o "Grupo") que, en conjunto se dedican a la fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de productos estuchados y bebidas, máquinas destinadas al sector de hostelería, máquinas seleccionadoras de monedas y otros medios de pago (Nota 2.2) y, en general, a cualquier otra actividad preparatoria o complementaria de las actividades anteriores. Adicionalmente el Grupo se dedica a la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Consecuentemente, Azkoyen, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Proceso de fusión

Con fecha 24 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante ha aprobado en todo su contenido el Proyecto común de Fusión por absorción de Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (como sociedades absorbidas) y Azkoyen, S.A. (como sociedad absorbente) de 25 de marzo de 2011, Proyecto que fue presentado para su depósito en el Registro Mercantil el día 5 de mayo de 2011, y consta debidamente depositado en el Registro Mercantil de Navarra.

1. Group companies and their activities

Azkoyen, S.A. (the "Company" or the "parent company") was incorporated under the name Azkoyen Industrial, S.A. on 9 April 1976. It changed its registered name to Azkoyen, S.A. on 23 November 1987.

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

Its corporate purpose is to:

- Manufacture and sell vending machines for packaged products and drinks, coin selection and change machines, and products used in the catering sector.
- Invest in all types of current and future companies and businesses, including general partnerships, corporations, etc, through the subscription, acquisition, ownership or shareholding of their securities, shares, debt instruments or holdings.
- Render all types of financial, administrative, managerial and other general services to subsidiaries.

The articles of association and other public information concerning the parent company may be consulted on its official website, www.azkoyen.com, and at its registered office.

Azkoyen, S.A. is the parent company of a group of subsidiaries ("Azkoyen Group" or "the Group") that engages in manufacturing and selling vending machines for packaged products and beverages, machinery used in the catering industry, coin selectors and other payment mechanisms (Note 2.2), and, in general, any other activity intended to prepare for or supplement the aforementioned activities. In addition, the Group manufactures, sells, and installs innovative software and hardware for access control, time recording and integrated security systems. Consequently, in addition to its own individual financial statements, Azkoyen, S.A. is required to prepare consolidated financial statements for the Group.

Merger

On 24 June 2011, shareholders at the parent company's General Meeting approved the entire content of the planned merger and takeover of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. by Azkoyen, S.A. drawn up on 25 March 2011. The merger plan was duly filed with the Navarre Mercantile Register on 5 May 2011.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



Se ha aprobado la fusión por absorción de Azkoyen, S.A. (como sociedad absorbente) y las mercantiles Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (como sociedades absorbidas), con entera transmisión del patrimonio de las mercantiles absorbidas, que quedan disueltas y extinguidas sin liquidación, incorporando en bloque todo su activo y pasivo a la sociedad absorbente, la mercantil Azkoyen, S.A., sin que sea preciso realizar en la sociedad absorbente ningún aumento de capital, conforme al artículo 49.1.3º de la Ley de Modificaciones Estructurales, ya que Azkoyen, S.A. es titular directamente de la totalidad del capital social de Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., no siendo por tanto necesario determinar el valor de las acciones en orden a establecer una ecuación de canje para las acciones de las sociedades absorbidas.

Dicho proceso de reorganización societaria se produce con el fin de favorecer un proceso de integración que permita fortalecer las actividades que las sociedades realizan. De este modo, con el fin de hacer más eficiente la estructura del Grupo en España, los Órganos de Administración de las sociedades intervinientes en la fusión, considerando la complementariedad de sus actividades, entendían la necesidad de integrarse a fin de confluir sus actividades en una única persona jurídica, con una dirección y gestión única, que permita el aprovechamiento de sinergias, facilitando la utilización de los recursos comunes en los proyectos que se vayan a ejecutar.

Los principales aspectos que se incluyen en el proyecto de fusión, son los siguientes:

- Las operaciones de las Sociedades Absorbidas, que se han extinguido como consecuencia de la Fusión, se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad Absorbente, a partir del día 1 de enero de 2011.
- La fusión se acoge al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado Miembro a otro del Unión Europea, previsto en el Capítulo IX del Título X del texto refundido de la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, por lo que las sociedades que intervienen en la fusión se han acogido a este régimen fiscal. En consecuencia, de conformidad con lo establecido en el citado texto legal, la operación ha sido comunicada a la Hacienda Foral Navarra, en la forma y plazos establecidos por la normativa vigente. En los Anexos III y IV de esta memoria se incluye la información requerida por la normativa fiscal en vigor en relación con esta operación y su tratamiento fiscal.
- La escritura de fusión es de fecha 27 de septiembre de 2011, habiéndose presentado para su inscripción en el Registro Mercantil de Navarra el 30 de septiembre de 2011, inscribiéndose

Approval was given for the takeover and merger by Azkoyen, S.A. (acquirer) of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (targets), which will be dissolved without liquidation, all their assets being transferred to Azkoyen, S.A. As Azkoyen, S.A. directly owns the entire share capital of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., it does not need to increase capital in accordance with article 49.1.3 of the Law on Structural Changes in Companies (Ley 3/2009), or to determine the value of the shares in order to establish an exchange ratio for the shares of these companies.

The corporate restructuring process was designed to facilitate an integration aimed to strengthening these companies' businesses. To streamline the Group's structure in Spain and considering that their businesses complement each other, the management bodies of the companies involved in the merger recognised the need to integrate so that their businesses would fall under a single legal entity, with a single management, enabling them to tap synergies and share common resources.

The main highlights of the merger agreement were as follows:

- The operations of the target companies, which were extinguished as a result of the merger, were considered to be carried out on behalf of the acquirer for accounting purposes from 1 January 2011.
- The merger falls under the special regime for mergers, spin-offs, asset contributions, exchanges of securities and change of registered office of a European company or European cooperative from one European Union Member State to another provided for in Chapter IX of Title X of the consolidated Navarre Regional Government Law 24/1996 of 30 December regarding income tax (Ley Foral 24/1996). The companies involved in the merger file tax under this system. As a result, pursuant to the provisions of this law, the Navarre regional tax authorities were notified of the transaction within the time frame and in accordance with the procedures established in prevailing legislation. Appendices III and IV to these notes includes the required information under prevailing tax laws regarding the transaction and its tax treatment.
- The merger deed is dated 27 September 2011 and was submitted for registration with the Navarre Mercantile Register on 30 September 2011. It was duly registered without any inci-



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011



sin incidencia alguna con fecha 10 de octubre de 2011 y considerándose como fecha de inscripción de acuerdo con el artículo 55.1 del Reglamento del Registro Mercantil, la fecha del asiento de presentación, por tanto, el 30 de septiembre de 2011.

- Serán considerados como balances de fusión los balances de Azkoyen, S.A., Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. cerrados al 31 de diciembre de 2010 (pertencientes a las Cuentas Anuales del ejercicio anual finalizado en dicha fecha) y sometidos a auditoría, los cuales fueron aprobados por las Juntas Generales de Accionistas el 24 de junio de 2011 (ver Anexos III y IV).

Otros

El Grupo Azkoyen durante los últimos años está llevando a cabo dentro de su plan estratégico una reordenación de las actividades realizadas con el objeto de lograr una rentabilidad adecuada de las mismas. Dentro de este proceso de reordenación, en 2010 inició un proceso de reestructuración para adecuar los recursos al nuevo perímetro del Grupo y a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganización y centralización de funciones y tareas (corporativas y de negocio) que en 2011 ya han empezado a dar frutos y para reducción de costes fijos que incluía una reestructuración laboral. Dicha reestructuración supuso un Expediente de Rescisión en Azkoyen Industrial, S.A., en donde con fecha 28 de diciembre de 2010 la Dirección llegó a un acuerdo con el Comité de Empresa respecto de las condiciones del Expediente de Rescisión y de suspensión de contratos que fue autorizado por el Gobierno de Navarra en Resolución del 4 de enero de 2011. Dicho expediente incluía la Rescisión de 45 contratos de trabajo en el primer semestre de 2011 con una indemnización de 33 días por año trabajado con un máximo de 18 mensualidades (Nota 3.j) y la suspensión de los contratos de la totalidad de la plantilla por un máximo de 21 día laborables durante el año 2011. Finalmente, el número de contratos rescindidos ha ascendido a 39. En el caso de la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Azkoyen Medios de Pago, S.A. ha supuesto la rescisión de un total de 15 contratos. Durante 2010 en el conjunto de Grupo Azkoyen por todo este concepto se registró un importe total de 5.120 miles euros correspondientes a la estimación del coste previsto para esta reestructuración, habiéndose revertido al 31 de diciembre de 2011, 754 miles de euros con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de las diferencias existentes entre las indemnizaciones inicialmente estimadas y las finalmente pagadas (Nota 20.2).

La implantación de esta reducción de personal en el Grupo ha continuado en 2011 en las sociedades dependientes Coffetek, Ltd y Coges, S.p.A., lo que ha supuesto la rescisión de 6 y 21 contratos, respectivamente. Derivado de ello, en el ejercicio 2011 el Grupo Azkoyen ha registrado por todo este concepto un importe total de 879

dents on 10 October 2011. This date is considered to be the registration date in accordance with article 55.1 of the Mercantile Register Regulations. Therefore, the date of presentation is 30 September 2011.

- The merger balance sheets are the audited balance sheets of Azkoyen, S.A., Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. at 31 December 2010 (included in the financial statements for the year then ended), which were approved at the General Meeting held 24 June 2011 (see Appendices III and IV).

Other

In recent years, the Azkoyen Group has implemented a strategic plan that has included the reorganisation of its operations so as to ensure that they attain a sufficient level of profitability. In line with this reorganisation, in 2010, the Company embarked on a restructuring process to align workforce resources to the Group's new consolidation scope and current demand, achieve costs synergies by reorganising and centralising functions and tasks (corporate and business-related) and lower fixed costs, including through a workforce restructuring. It began extracting these synergies in 2011. As part of the restructuring, termination proceedings were conducted at Azkoyen Industrial, S.A., where on 28 December 2010 management reached an agreement with the Works Council regarding the conditions for the said proceedings and the termination/suspension of contracts. This agreement was authorised by the Navarre regional government in a resolution dated 4 January 2011. Through the proceedings, 45 employment contracts were terminated in the first half of 2011 with 33 days of severance pay given per year worked, up to a maximum of 18 months paid (Note 3.j), and the contracts of the entire staff were suspended for up to 21 working days in 2011. The final number of contracts terminated was 39. The parent company and its subsidiary Azkoyen Medios de Pago terminated a total of 15 contracts. In 2010, in the Azkoyen Group overall, a total of 5,120 thousand euros was recognised under "Employee benefits expense" in the accompanying consolidated income statement based on an estimate of the restructuring cost. A reversal of 754 thousand euros was recognised at 31 December 2011 due to the difference between the estimated severance costs and the amounts finally paid (Note 20.2).

The Group continued to reduce staff in 2011 at subsidiaries Coffetek, Ltd and Coges, S.p.A., terminating 6 and 21 employment contracts, respectively. As a result, the Azkoyen Group recognised a total amount in this connection of 879 thousand euros in 2011 under "Employee benefits expense" in the accompanying consoli-



miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, estando pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2011, 230 miles de euros. En el caso de Grupo Primion, las indemnizaciones en 2011 han sido de 1.028 miles de euros (565 miles de euros en 2010) donde además se ha incorporado un nuevo equipo directivo y se han concentrado los esfuerzos en los negocios principales de abandonando actividades menores no suficientemente rentables (Nota 5).

Una vez realizados dichos ajustes junto con el proceso de fusión culminado en 2011, el Grupo ha conseguido un Resultado de Explotación positivo de 4 millones de euros en 2011 y los Administradores del Grupo consideran que se dan las condiciones de competitividad para continuar con la actividad en el futuro de forma que se recuperen los activos y se atiendan las obligaciones en el curso ordinario de los negocios por los importes y clasificación por los que figuran en las cuentas anuales consolidadas de 2011 adjuntas.

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 2011 han sido formuladas:

Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de febrero de 2012.

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

dated income statement, of which 230 thousand euros were pending payment at 31 December 2011. Termination benefits for the Primion Group in 2011 amounted to 1,028 thousand euros (565 thousand euros in 2010). The Primion Group also hired a new management team, focusing efforts on core businesses and discontinuing minor activities that were not profitable enough (Note 5).

After the adjustments were made and following the merger, the Group achieved an operating profit in 2011 of 4 million euros. The Group directors consider it is sufficiently competitive to continue with its operations in the future in order to recover its assets and meet its obligations in the ordinary course of business, in accordance with the amounts and the classification indicated in the accompanying 2011 consolidated financial statements.

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

2.1. Basis of presentation

The consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2011 have been prepared:

By the directors, at a Board meeting held on 29 February 2012.

- In accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS") adopted by the European Union in conformity with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council, including the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC). The most significant accounting principles and measurement criteria used in preparing the accompanying consolidated financial statements are set out in Note 3.
- Applying all the mandatory accounting principles, standards and measurement criteria that have a material impact on the consolidated financial statements, as well as the alternatives allowed by them, which are detailed in Note 3 (Accounting policies).
- So as to give a true and fair view of the Group's equity and financial position at 31 December 2011 and, on a consolidated basis, the results of its operations, equity and cash flows for the year then ended.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

- 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 2011 (NIIF-UE) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (P.G.C. u otras normativas locales), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 24 de junio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo Azkoyen.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio (Notas 3.a, 3.e, 4, 5 y 6).
- La valoración de fondos de comercio (Nota 4).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Notas 9 y 15).
- 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 23.5).
- La cuantificación de las cuentas a cobrar que resultarán inco-

- From the accounting records of the parent and the other companies that make up the Group.

However, given that the accounting principles and measurement bases used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2011 (IFRS-EU) differ from those used by Group companies (Spanish GAAP or other local regulations), the necessary reclassifications and adjustments to bring them into compliance with International Financial Reporting Standards were therefore made during the consolidation process.

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for 2010 were adopted at the parent company's General Meeting held on 24 June 2011. The Group's consolidated financial statements and the financial statements of the companies making up the Group for the year ended 31 December 2011 are pending approval at their respective general meetings. The Board of Directors of the parent company expects these financial statements to be approved without significant changes.

Responsibility for the information and estimates made

The information contained in these consolidated financial statements is the responsibility of the directors of the parent company of the Azkoyen Group.

Measurement of some of the assets, liabilities, income, expense and commitments recognised in the Group's 2011 consolidated financial statements was performed on the basis of estimates made by senior executives of the Group and its subsidiaries, as subsequently ratified by the directors. These estimates related basically to the following:

- The useful life of property, plant and equipment and of intangible assets (Notes 3.b and 3.c)
- The measurement of assets and goodwill to determine the existence of impairment losses (Notes 3.a, 3.e, 4, 5 and 6).
- The measurement of goodwill (Note 4).
- The fair value of certain financial instruments (Notes 9 and 15).
- Assessment of the likelihood that future taxable profits against which unused tax credits may be utilised (Notes 3.p and 23.5).
- Quantification of the receivables which are likely to be uncol-



brables determinada según sus mejores estimaciones, de igual modo que los posibles deterioros estimados en las existencias por obsolescencia y/o valor neto recuperable (Notas 10 y 11).

- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.k, 13 y 23).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 3.j).
- El cálculo de las provisiones derivadas del proceso de reestructuración (Notas 3.j y 20.2).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 29 de febrero de 2012 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja, en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

No ha habido cambios en estimados contables respecto del año 2010 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

Normas e interpretaciones efectivas o revisadas en el presente período relativas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

La entrada vigor de la revisión de la NIC 24 "Desglose de partes vinculadas", la modificación de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones del Grupo" y la modificación de la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación y clasificación de derechos sobre acciones", fueron efectivas por primera vez en 2011 y han sido aplicados en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo sin que hayan tenido impacto significativo ni en las cifras reportadas, ni en la presentación y desglose de las mismas.

Adicionalmente, han entrado en vigor el 1 de enero de 2011 las siguientes interpretaciones: CINIIF 14 "Anticipos de pagos mínimos obligatorios" y CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". La adopción de estas nuevas interpretaciones no ha tenido en dicho ejercicio ningún impacto en las

lectible, based on best estimates, as well as possible impairment losses on inventories due to obsolescence and/or recoverable amount (Notes 10 and 11).

- Assessment of the likelihood and amount of undetermined or contingent liabilities (Notes 3.k, 13 and 23).
- Assumptions used in the actuarial calculation of pension liabilities and other commitments with employees (Note 3.j).
- The calculation of provisions stemming from the restructuring process (Notes 3.j and 20.2).

These estimates were made on the basis of the best information available at 29 February de 2012. However, future events may make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in 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.

No changes have been made to the accounting estimates used in 2010 which might have had a material effect on these consolidated financial statements.

Standards and interpretations effective or revised in 2009 in relation to International Financial Reporting Standards (IFRS)

The Group's consolidated financial statements for 2011 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards under the terms of Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, and all mandatory accounting principles that have a material effect, as well as alternatives permitted in this respect, were applied.

The entry into force of the revision of IAS 24 Related Party Disclosures, amendments to IFRS 2 Share-based Payment and amendments of IAS 32 Financial Instruments: Presentation – Classification of Rights Issues became effective in 2011 and were applied in these consolidated financial statements. This did not have a significant impact on the reported figures, or their presentation or disclosures.

In addition, the following interpretations became effective on 1 January 2011: IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement and IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments. The adoption of these new interpretations in the year in question has had no effect on the Group's consolidated financial



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) pero no habían entrado aún en vigor al 31 de diciembre de 2011, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

statements for the year ended.

Standards and interpretations issued but not yet effective

At the date of preparation of these consolidated financial statements, the following standards and interpretations had been published by the IASB (International Accounting Standards Board) but not had not taken effect at 31 December 2011, either because their effective date is after the date of the consolidated financial statements or because they have yet to be adopted by the European Union:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones

Standards, Amendments and Interpretations

Aplicación Obligatoria

Ejercicios Iniciados a partir de:

Mandatory application for annual periods beginning on or after:

Normas y modificaciones de normas:

Standards and amendments of standards:

NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
IFRS 9	Financial Instruments: Classification and Measurement	1 January 2013
Modificación de NIIF 7	Instrumentos financieros: desgloses - transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Amendment of IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures - Transfers of Financial Assets	1 July 2011
Modificación de NIC 12	Cálculo de Impuesto diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de Valor Razonable NIC 40	1 de enero de 2012
Amendment of IAS 12	Measurement of deferred tax on investment property using the fair value model in accordance with IAS 40	1 January 2012
NIIF10	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2013
IFRS 10	Replaces parts of IAS 27 that deal with consolidated financial statements	1 January 2013
NIIF 11	Sustituye a la actual NIC 31	1 de enero de 2013
IFRS 11	Replaces IAS 31	1 January 2013
NIIF 12	Desglose sobre las participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 12	Disclosures on entities with interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and structured entities	1 January 2013
NIIF 13	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	1 de enero de 2013
IFRS 13	Establishes a single source of guidance for fair value measurements	1 January 2013
Revisión NIC 28	Revisión tras la emisión de la NIIF 10, únicamente comprenderá los EEFf separados de una entidad	1 de enero de 2013
Revision of IAS 28	Revised after IFRS 10 was issued, covering only separate financial statements of the investor	1 January 2013
Modificación NIC 1	Presentación del Otro Resultado Integral	1 de enero de 2012
Amendment of IAS 1	Presentation of Other Comprehensive Income	1 January 2012
Modificación NIC 19	Eliminación de la "banda de fluctuación"	1 de enero de 2013
Amendment of IAS 19	Elimination of "corridor approach"	1 January 2013



NIIF 9 – Instrumentos financieros: Clasificación y valoración-

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

En relación con los pasivos financieros, las categorías de clasificación propuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes.

Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos financieros: Desgloses – Transferencias de activos financieros-

Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance, como principalmente aquellos que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna implicación continuada. En el caso de estas últimas que son en las que hay un mayor número de desgloses nuevos, a título de ejemplo y entre otros, habrá que desglosar información sobre la pérdida máxima a que puede dar lugar la implicación continuada, las salidas de flujos para recompra de activos con análisis de vencimiento, los ingresos y gastos procedentes de esa implicación continuada en el período y acumuladamente y también mayor información cualitativa sobre la transacción que produjo la baja en cuentas del activo financiero (descripción, naturaleza de la implicación continuada, riesgos a los que sigue sometida la entidad, etc.).

La norma permite la aplicación anticipada, pero hay que tener en cuenta que todavía no sería posible al no estar aprobada para su uso en Europa.

Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias-

La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros será recuperado en su totalidad vía venta.

Esta modificación previsiblemente no tendrá impacto para el Grupo, pues un primer análisis preliminar indica que no supondrá una variación de los impuestos diferidos actualmente contabilizados relacionados con las propiedades inmobiliarias en balance.

IFRS 9 – Financial Instruments: Classification and Measurement

In the future, IFRS 9 will replace the current classification and measurement component of IAS 39. There are highly significant differences with respect to the current standard, including approval of a new model of classification based on only two categories of amortised cost and fair value, the disappearance of the current classifications of “Investments held to maturity” and “Available-for-sale financial assets”, impairment analysis only for assets recorded at amortised cost and the non-separation of embedded derivatives in financial contracts.

The classifications of financial liabilities proposed in IFRS 9 are similar to those in the current IAS 39, so the differences should be minimal.

Amendment to IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures – Transfers of Financial Assets

The amendment reinforces the disclosure requirements applicable to transfers of assets – both transfers in which assets are not derecognised from the balance sheet and in particular transfers that are classified for derecognition but regarding which the entity still has continuing involvement. It is regarding the latter transfers that the largest number of new disclosures are made. By way of example, information must be disclosed on, among other items, the maximum loss that may arise from continuing involvement, outflows for repurchasing assets with a maturity analysis, income and expenses from this continuing involvement both in the period and cumulatively, and greater qualitative information on the transaction which gave rise to the derecognition of the financial asset (description, nature of the continuing involvement, risks to which the entity continues to be subject, etc.).

Although there is a provision allowing the standard to be adopted early, it is not yet possible to do so since it has not yet been approved for use in Europe.

Amendment to IAS 12 – Income taxes – Deferred taxes on investment property

The amendments to IAS 12 provide an exception to the general principles in IAS 12 regarding deferred taxes on investment properties that are measured using the fair value model in accordance with IAS 40 Investment Property. In these cases, in measuring deferred taxes it is presumed that the carrying amount of an asset will be recovered in full through sale.

This amendment is unlikely to have an impact for the Group, as a preliminary analysis indicates that it will not result in a change in the deferred taxes currently recognised in relation to investment properties in the balance sheet.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

NIIF 10 – Estados financieros consolidados, NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, NIIF 12 – Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) – Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos-

La NIIF 10 modificará la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse, el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la habilidad de utilizar ese control de modo que se pueda influir en el importe esos retornos.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán cambios en el perímetro de consolidación como consecuencia de la modificación de la normativa arriba mencionada.

La NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea la NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

En el caso del Grupo no tendrán impactos adicionales a los indicados anteriormente.

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

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. La NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

El Grupo ha analizado los potenciales impactos que supondría la nueva definición del valor razonable en la valoración de los elementos activo y pasivo y previsiblemente no dará lugar a modificación en las asunciones, métodos y cálculos realizados actualmente.

Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al

IFRS 10 –Consolidated Financial Statements, IFRS 11 – Joint Arrangements, IFRS 12 – Disclosures of Interests in Other Entities, IAS 27 (Revised) – Separate Financial Statements and IAS 28 (Revised) – Investments in Associates and Joint Ventures

IFRS 10 includes a new definition of control. The new definition of control consists of three elements: power over an investee; exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee; and the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor’s returns.

The Company’s directors estimate that the amendment to this standard will not result in changes in the consolidation scope.

IFRS 11 Joint Arrangements replaces IAS 31. The main change is that IFRS 11 removes the option to account for jointly controlled entities using proportionate consolidation, requiring joint ventures to be accounted for using the equity method of accounting.

The amendments to IAS 27 and IAS 28 were simultaneous with the issue of the new IFRSs mentioned previously.

These will have no impact on the Group other than as mentioned previously.

Lastly, IFRS 12 is a disclosure standard and includes all of the disclosure requirements of interests in other entities (subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities) and requires new disclosures.

As a result, when IFRS 12 becomes effective, the disclosures provided by the Group as currently required for interests in other entities is likely to be expanded.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. The standard defines fair value, sets out a framework for measuring fair value and requires additional disclosures about fair value measurements.

The Group has analysed the potential impact of the new fair value definition in fair value measurements and does not expect this to result in any changes in its assumptions, methods and measurements.

Amendments to IAS 19 Employee Benefits

The most significant changes in IAS 19 relate to the accounting for



tratamiento contable de los planes de beneficios definido puesto que se elimina la “banda de fluctuación” por la que actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

Los Administradores del Grupo tras analizar los potenciales cambios que supone esta modificación estiman que no supondrá un impacto significativo para el Grupo

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2011. Las cifras corporativas del ejercicio 2010 presentadas en estas cuentas anuales difieren de las cuentas anuales formuladas y aprobadas del ejercicio 2010 al haberse corregido en aquéllas el incumplimiento de un principio contable que dio lugar a una salvedad en el informe de auditoría independiente del ejercicio 2010 (Nota 14). De este modo se ha reclasificado como pasivo corriente 16.472 miles de euros que en las cuentas anuales de 2010 figuraban como pasivo no corriente en “Deudas con entidades de crédito” correspondientes a los vencimientos a largo plazo de un préstamo sindicado que exigía el mantenimiento de unos ratios financieros que a dicha fecha se incumplían y para los que, si bien se obtuvo la dispensa (“Waiver”) del sindicato de bancos, éste no llegó al 31 de diciembre de 2010 sino el 25 de marzo de 2011 justo antes de la formulación de dichas cuentas anuales por los Administradores. Asimismo, en 2011 se presentan los ingresos diferidos asociados a contratos de Primion dentro del pasivo corriente, por lo que se ha reclasificado igualmente la correspondiente cifra comparativa de 2010 (Nota 16).

Las cuentas anuales consolidadas de 2010 que se incluyen a efectos comparativos también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2011.

Moneda funcional

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

2.2. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran “Entidades dependientes” aquéllas 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

defined benefit plans, eliminating the “corridor approach” which allowed entities to defer a portion of actuarial gains and losses. When the amendments become effective, all actuarial gains and losses will be recognised immediately. The amendments also entail changes in the presentation of components of costs in the statement of comprehensive income, distinguishing by types and presenting them separately.

The Group's directors have analysed the potential impact of the amendments and estimate that they will not have a significant impact for the Group.

Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2010 contained in these notes is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2011. The corporate figures for 2010 presented in these consolidated financial statements differ from those in the financial statements authorised for issue and approved in 2010 as corrections were made following the failure to apply an accounting principle correctly that led to a qualification in the independent auditor's report of 2010 (Note 14). An amount of 16,472 thousand euros of bank borrowings relating to the long-term maturities of a syndicated loan, which established the obligation to achieve certain financial ratios, presented in non-current liabilities in the 2010 financial statements was reclassified to current liabilities. The Group was not achieving these ratios at that date and, although it obtained a waiver from the syndicate of banks, this had not been given as of 31 December 2010, but rather came on 25 March 2011, just prior to the authorisation for issue by the directors of those annual financial statements. In addition, the deferred income related to Primion contracts is presented in current liabilities in 2011. As a result, the comparative amount for 2010 has been reclassified (Note 16).

The 2010 consolidated annual financial statements included for comparative purposes were also prepared in accordance with the IFRS as adopted by the European Union and applied on a basis consistent with those in 2011.

Functional currency

These consolidated financial statements are presented in euros, as this is the functional currency in the primary economic environment in which the Group operates. Foreign transactions are recognised in accordance with the policies described in Note 3.s.

2.2. Consolidation principles

a) Subsidiaries

Subsidiaries are companies over which the parent company has the ability to exercise effective control. Effective 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



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

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 2011 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

- Azkoyen, S.A. (Sociedad dominante) (Nota 1), constituida el 9 de abril de 1976, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). Se dedica principalmente a la prestación de toda clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, así como a la fabricación y comercialización de máquinas de tabaco, vending y hostelería y la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (Nota 19), domiciliada en Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisboa (Portugal), tenedora de inmuebles para la venta, actualmente en alquiler.
- Azkoyen, U.K. Ltd. sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la sociedad sita en el Reino Unido está en proceso de liquidación y disolución.
- Coffetek, Ltd. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. domiciliada en Bristol (Reino Unido) cuya actividad es el diseño, la fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, Sarl, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, 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, S.A. (adquirida el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño, fabricación para su posterior venta de sistemas de pago.
- Coges France, S.A.S. sociedad filial participada al 80% por Coges, S.p.A. (que la adquirió el 1 de julio de 2007) domiciliada en Col-

this percentage is lower or nil, by virtue of shareholder agreements 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 31 December 2011, the Azkoyen Group comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. (parent company) (Note 1), incorporated on 9 April 1976, having its 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, manufacturing and selling cigarette machines, vending machines and machinery used in the catering industry, and manufacturing and selling payment systems products.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., a subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A. (Note 19), with registered office at Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisbon (Portugal) and which holds real estate for sale that is currently rented.
- Azkoyen, U.K. Ltd., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., whose registered address is at 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK). At the date of authorisation for issue of these consolidated annual financial statements, the company, located in the UK, is in the process of being liquidated and dissolved.
- Coffetek, Ltd., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. with registered address is in Bristol (U.K.) that designs, manufactures, and sells hot beverage vending machines.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered address at Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, Sarl, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered address at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. (acquired on 29 July 2005) located in Schio (Italy) that designs, manufactures and sells payment systems.
- Coges France, S.A.S., an 80%-owned subsidiary of Coges, S.p.A. (acquired on 1 July 2007) located in Colmar, France, that sells



mar (Francia) cuya actividad es la comercialización de sistemas de pago.

- Coges España Medios de Pago, S.L. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. constituida en marzo de 2009, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) y cuya actividad principal es el desarrollo y venta de sistemas de medios de pago para máquinas de vending y sistemas de telemetría.
- Grupo Primion sociedad filial participada en un 79,36% por la Sociedad dominante (79,30% al 31 de diciembre de 2010), constituida en el año 1999. Su sede se encuentra ubicada en la localidad de Stetten am Kalten Markt, Baden-Württemberg (Alemania). Su actividad consiste en la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Adicionalmente Grupo Primion participa en un 100% del capital social de: General Engineering & Technology N.V. cuyo domicilio social se encuentra en Malle (Bélgica), ésta a su vez participa en un 100% del capital social de las sociedades GET Nederland B.V. con domicilio social en Amsterdam (Países Bajos) y Dataget SAS con domicilio social en Tourcoing Cedex (Francia). Asimismo la sociedad participa en un 100% de las sociedades Primion GmbH cuyo domicilio social se encuentra en Stetten am Kalten Markt (Alemania), Primion Digitek, S.L.U. cuyo domicilio social se encuentra en Barcelona (España), Primion SAS con domicilio social en Boulogne-Billancourt (Francia) y Primion Technology GmbH con domicilio social en Graz (Austria). Adicionalmente, la sociedad participa en un porcentaje del 15% en la sociedad SFK Networkservice GmbH con domicilio social en Römhild (Alemania). Grupo Primion cotiza en la bolsa de Frankfurt (XETRA).

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

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

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición, con respecto a la participación en los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio (salvo en el caso de adquisición o ventas de

payment systems.

- Coges España Medios de Pago, S.L., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. incorporated in March 2009 with registered offices in Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre) and whose core business is the development and sale of payment systems for vending machines and telemetry systems.
- Primion Group, a subsidiary incorporated in 1999 in which the parent has a 79.36% shareholding (79.30% at 31 December 2010). Its registered address is in Stetten am kalten Markt, Baden-Württemberg (Germany). It manufactures, sells, and installs innovative software and hardware for access control, time recording, and integrated security systems. In addition, the Primion Group holds 100% of the share capital of: General Engineering & Technology N.V., whose registered address is in Malle (Belgium), which in turn holds 100% of the share capital of GET Nederland B.V., whose registered address is in Amsterdam (the Netherlands), and Dataget SAS, whose registered address is in Tourcoing Cedex (France). The company also owns 100% of Primion GmbH, with registered address in Stetten am kalten Markt (Germany); Primion Digitek, S.L.U., with registered address in Barcelona (Spain); Primion SAS, with registered address in Boulogne-Billancourt (France) and Primion Technology GmbH, with registered office in Graz (Austria). It also holds a 15% stake in SFK Networkservice GmbH, with registered office in Römhild (Germany). Primion Group is listed on the Frankfurt stock exchange (XETRA).

The financial years of all Group companies end 31 December.

The financial statements of the subsidiaries are consolidated with those of the parent using the full consolidation method. Therefore, all material balances and results of transactions carried out between consolidated companies were eliminated on consolidation.

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

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 acquirer's share in the fair value of the identifiable net assets acquired, the difference is recognised as goodwill (except in the event of the acquisition or sale of additional holdings that do not confer or remove



**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

participaciones adicionales que no otorguen ni quiten el control en cuyo caso se registra contra patrimonio). Cualquier defecto del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación (Notas 2.2.b.1 y 19).

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2011 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

b.1 Enajenación de Azkoyen Hostelería, S.A.U. en 2010

Con fecha 1 de junio de 2010 la Sociedad dominante Azkoyen, S.A. formalizó y elevó a público un contrato de compraventa en el que enajenaba el 100% de las acciones de la sociedad filial Azkoyen Hostelería, S.A.U. a Grupo Leche Pascual, S.A. por un precio inicial de 33 millones de euros, que se otorgarían en el momento de la elevación a público del perfeccionamiento de la operación. La transmisión de las acciones quedó sujeta a dos condiciones suspensivas que tenían que cumplirse para que el contrato quedase perfeccionado y que se cumplieron con fecha 29 de julio de 2010, fecha en que tras haber obtenido la correspondiente autorización del sindicato de entidades financieras, se formalizó la transmisión de las acciones de Azkoyen Hostelería, S.A.U. perfeccionándose por tanto la venta efectiva.

El precio inicial de 33 millones, se fijó sobre la base de que a Fecha de Cierre la Deuda Financiera fuera cero y el Fondo de Maniobra de 3.300 miles de euros. El precio se ajustaría euro a euro por cualquier variación que hubiese habido respecto estos importes estimados.

control, in which case it is recognised as equity). When the cost of acquisition is lower than the fair value of the identifiable net assets acquired, in other words, when the acquisition is completed at a discount, the difference is recognised in profit or loss on the date of acquisition.

The results of subsidiaries acquired during the year are included in the consolidated income statement from the date of acquisition to year-end. Similarly, the results of subsidiaries disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the beginning of the year to the date of disposal (Notes 2.2.b.1 and 19).

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

b) Changes in the scope of consolidation

There were no changes in the scope of consolidation in 2011.

Changes in the scope of consolidation in 2010 were as follows:

b.1 Disposal of Azkoyen Hostelería, S.A.U. in 2010

On 1 June 2010, the parent company, Azkoyen, S.A., signed and recorded in a notarial act a sale agreement by which it disposed of 100% of the shares of its subsidiary Azkoyen Hostelería, S.A.U. to Grupo Leche Pascual, S.A. for an initial price of 33 million euros, which was to be paid when the execution of the transaction was recorded in a public deed. Transfer of the shares was subject to two conditions precedent being met for the agreement to take effect. They were met on 29 July 2010, when the required authorisation was obtained from the syndicate of banks and the shares of Azkoyen Hostelería, S.A.U. were transferred. Therefore, the effective sale was carried out.

The initial price of 33 million euros was established on the basis of the assumption that as at the Closing Date the Financial Debt would be zero and the amount of Working Capital would be 3,300 thousand euros. The price was to be adjusted euro for euro for any divergence from these estimated amounts.



De los 33 millones de precio inicial, 31 millones se entregaron mediante transferencia bancaria y 2 millones como objeto de depósito en garantía manteniéndose en una cuenta depósito a nombre de Azkoyen, S.A. con objeto de garantizar las eventuales responsabilidades frente a Grupo Leche Pascual que pudieran derivarse por inexactitud, falta de veracidad, incorrección y/o incumplimiento de ciertas Declaraciones y Garantías del contrato de compraventa (Notas 8 y 14). El límite temporal de estas es de entre 2 y 15 años, existiendo una franquicia de 250 miles de euros.

Dicho depósito se encuentra constituido a nombre de Azkoyen, S.A. y los fondos quedarán liberados en función del siguiente calendario:

Of the initial price of 33 million euros, 31 million euros was delivered by bank transfer and 2 million as a bank deposit kept in a deposit account under the name of Azkoyen, S.A., as a guarantee on possible liabilities to the Leche Pascual Group stemming from any inaccuracy, falsehood or imprecision in and/or breach of certain Statements and Guarantees in the sale agreement (Notes 8 and 14). The time limit on these Statements and Guarantees is between 2 and 15 years, with a 250 thousand euro deductible.

This deposit was made in the name of Azkoyen, S.A. and the funds will be released as described in the following timetable:

Fecha de liberación	Importe a liberar	Importe máximo de los Fondos en Depósito después de la liberación
Maturity date	Amount to be released	Maximum amount of the deposited funds after release
31 de julio de 2011	Cualquier exceso sobre 1.400.000€, menos los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión	1.400.000€ más los Fondos suspendidos derivados de Petición de Suspensión
31 July 2011	Any surplus above €1,400,000, minus the suspended funds stemming from the suspension request	€1,400,000 plus the suspended funds stemming from the suspension request
31 de julio de 2012	Cualquier exceso sobre 800.000€, menos los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión	800.000€ más los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión
31 July 2012	Any surplus above €800,000, minus the suspended funds stemming from the suspension request	€800,000 plus the suspended funds stemming from the suspension request
31 de julio de 2013	Cualquier exceso sobre 400.000€, menos los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión	400.000€ más los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión
31 July 2013	Any surplus above €400,000, minus the suspended funds stemming from the suspension request	€400,000 plus the suspended funds stemming from the suspension request
31 de julio de 2014	Liberación íntegra de la cantidad restante menos los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión.	0€ más los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión
31 July 2014	Release of the full remaining amount minus the suspended funds stemming from the suspension request	€0 plus the suspended funds stemming from the suspension request

Los Fondos en Depósito devengan intereses a favor de Azkoyen, S.A. a un tipo de interés de mercado. Los Fondos en Depósito quedan pignorados a favor de Grupo Leche Pascual, S.A.

The deposited funds bear interest in favour of Azkoyen, S.A. at a market interest rate. These funds are pledged in favour of Grupo Leche Pascual, S.A.

Adicionalmente, con fecha 24 de noviembre de 2010, la Sociedad dominante y Grupo Leche Pascual, S.A.U. acordaron el ajuste al precio del contrato de compraventa que supuso una reducción del precio inicial de 304 miles de euros que la Sociedad dominante debía pagar a Grupo Leche Pascual, S.A.U., importe que fue liquidado con cargo a los fondos de la cuenta de depósito bancario en garantía y pignoración de 2.000 miles de euros (Notas 14 y 30).

In addition, on 24 November 2010, the parent company and Grupo Leche Pascual, S.A.U. agreed on the adjustment to the price set forth in the share purchase agreement, which resulted in a reduction of 304 thousand euros in the price that the parent company was to pay Grupo Leche Pascual, S.A.U. This amount was settled with a 2,000 thousand euro debit to the funds in the guarantee and pledge bank account (Notes 14 and 30).



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011



Tras realizar dicho pago, el importe de este depósito al 31 de diciembre de 2010 ascendía a 1.696 miles de euros (de los cuales 1.400 miles de euros se encontraban registrados a largo plazo) en la cuenta "Inversiones financieras – Otros activos financieros" del activo corriente del balance de situación consolidado adjunto. Al 31 de diciembre de 2011 el importe de este depósito asciende a 1.400 miles de euros (de los cuales 800 miles a largo plazo).

El Grupo registró en el ejercicio 2010 una plusvalía neta de los costes asociados a la transacción por importe de 20.139 miles de euros en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2010 consolidada (Nota 19).

Azkoyen, S.A. se comprometía a dar soporte a Azkoyen Hostelería, S.A.U. durante un periodo transitorio en relación a determinados servicios y al arrendamiento de las delegaciones (propias y ajenas):

– Prestación de servicios: Azkoyen, S.A. prestó a Azkoyen Hostelería, S.A.U. durante los nueve meses siguientes, por un importe de 10.917 euros mensuales, una serie de servicios centrales como soporte IT, Administración (servicios centrales y gestión de RR.HH.) de modo que el funcionamiento ordinario de la Sociedad no se viera perjudicialmente afectado.

– Costes de Arrendamiento:

- Azkoyen, S.A. facilitaría la utilización por la sociedad de los inmuebles de la propiedad de ésta (Nota 6.2) sin coste alguno en concepto de renta, por un periodo de seis meses a contar desde la Fecha de Cierre. Transcurrido el plazo de tiempo las partes negociarían un nuevo contrato si así lo estimasen oportuno. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se encuentra formalizado contrato alguno.
- Azkoyen, S.A. contribuiría económicamente al pago de los costes en concepto de renta por la utilización de las delegaciones e instalaciones propiedad de terceros, en 9.000 euros mensuales, Azkoyen Hostelería, S.A.U. se haría cargo de los costes en exceso de dicho importe. A partir de seis meses Azkoyen Hostelería, S.A.U. asumirá todos los costes. En la actualidad la Sociedad no asume coste alguno por este concepto.

Adicionalmente, Azkoyen, S.A. se obligó durante un plazo de tres años a no tener participación ni interés de forma directa o indirecta en entidades que lleven a cabo actividades que puedan ser consideradas competidoras de Azkoyen Hostelería, S.A.U.

Por otra parte, Grupo Leche Pascual, S.A. se comprometió a sustituir a Azkoyen, S.A. en los compromisos que ésta tuviese con BBVA en relación con el Aval por el arrendamiento de los inmuebles de Polígono Talluntxe, en el plazo de un mes.

Once this payment had been made, the amount of this deposit, at 31 December 2010, was 1,696 thousand euros (of which 1,400 thousand euros was recognised as a long-term deposit) included under "Financial investments – Other financial investments" of current assets in the accompanying consolidated balance sheet. At 31 December 2011, the amount of this deposit was 1,400 thousand euros (of which 800 thousand euros was long-term).

The Group recognised a capital gain, net of the costs associated with the transaction, of 20,139 thousand euros in 2010 under "Profit [loss] for the year from discontinued operations" in the 2010 consolidated income statement (Note 19).

Azkoyen, S.A. undertook to provide support to Azkoyen Hostelería, S.A.U. for a transitional period regarding certain services and the lease of offices (owned by Azkoyen, S.A. and by other parties):

– Performance of services: Over the following nine months, Azkoyen, S.A. performed a series of central services for 10,917 euros a month for Azkoyen Hostelería, S.A.U., including IT support and management (central services and human resources management), to ensure that the company's ordinary operations were not adversely affected.

– Leasing Costs:

- Azkoyen, S.A. would facilitate the company's use of the properties owned by the company (Note 6.2), at no leasing cost, for six months starting at the Reporting Date. Once this period had elapsed, the parties would negotiate a new lease if they considered it advisable to do so. At the date of authorisation for issue of these financial statements, no lease had been signed.
- Azkoyen, S.A. would help cover the financial costs of a lease for the use of the offices and facilities owned by third parties, the cost of which is 9,000 euros a month. Azkoyen Hostelería, S.A.U. would be responsible for costs above this amount. After six months, Azkoyen Hostelería, S.A.U. will bear all of the costs. At present, the Company does not bear any cost in this connection.

In addition, for a period of three years, Azkoyen, S.A. undertook to hold no stake or interest, direct or indirect, in companies carrying out activities that might be considered to compete with those of Azkoyen Hostelería, S.A.U.

Moreover, Grupo Leche Pascual, S.A. undertook, within one month, to replace Azkoyen, S.A. in the latter's commitments with BBVA regarding the guarantee on the properties of Polígono Talluntxe.



2.3 Correcciones de errores

Excepto por lo explicado en Nota 2.1 "Comparación de la información", en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2010.

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

2.3 Correction of errors

Except for the explanation provided in Note 2.1 "Comparative information", no material errors were detected in the preparation of the accompanying consolidation financial statements requiring the figures disclosed in the 2010 financial statements to be restated.

3. Accounting policies

The main accounting policies applied in the preparation of the Group's consolidated financial statements, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union, were as follows:

a) Goodwill

Goodwill represents the surplus of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of a subsidiary or jointly-controlled entity at 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 execute the combination.

Any surplus of the cost of acquisition of interest in a consolidated entity over the net fair value acquired, adjusted at the date of first-time consolidation, is recognised as follows:

1. Where such surpluses can be allocated to specific assets of the companies acquired, they are recognised by increasing the value of the assets (or reducing the value of the liabilities) whose fair values were higher (lower) than the carrying amounts at which they had been recognised in the acquired entities' balance sheet and whose accounting treatment is similar to that of the Group's equivalent assets (liabilities): depreciation and amortisation, accruals, etc.
2. If the surplus can be allocated to specific intangible assets, it is recognised by explicitly recognising this in the consolidated balance sheet, provided the fair value at the date of acquisition can be determined reliably.
3. The remaining surplus is recognised as goodwill, which is 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 benefits generated by the assets of the acquiree that are not individually and separately identifiable and recognisable.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. El Grupo Azkoyen realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio (Nota 4).

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

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas por el Grupo Azkoyen se encuentran entre el 10% y el 14% (coste medio ponderado del capital antes de impuestos - WACC antes de impuestos - Nota 4).

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

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

- Importe neto de la cifra de negocios
- Resultado de explotación
- Capital circulante
- Inversiones en activos fijos
- Hipótesis de crecimiento

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

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

Goodwill is measured at cost. The Azkoyen group systematically analyses the likelihood of recovery at the end of each year (Note 4).

The recoverable amount is the higher of market value less costs to sell and its value in use, the latter being understood to be the current value of estimated future cash flows. To calculate value in use, the assumptions used include the discount rates before taxes, growth rates and expected changes in sale prices and costs. The Azkoyen Group estimates pre-tax discount rates that factor in the time value of money and the specific risks associated with the cash generating unit. Growth rates and price and cost variations are based on internal and sector forecasts and on experience and future prospects, respectively.

The pre-tax discount rates used by Azkoyen are between 10% and 14% (weighted average cost of capital before taxes - pre-tax WACC - Note 4).

The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for cash-generating units over a five-year period (based on assumptions regarding changes in sales prices, costs and volumes reflecting past experience and future expectations under current approved strategic plans), coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate.

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

- Net revenue
- Operating profit
- Working capital
- Capital expenditure
- Growth assumptions

If the recoverable amount is less than the net carrying value of the asset, the corresponding impairment loss is recorded under "Impairment losses and gains (losses) on disposal of assets - Impairment losses" of the consolidated income statement, since, as established under IFRS 3, goodwill is not subject to amortisation.

Impairment losses on goodwill may not be subsequently reversed.



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 2011 los fondos de comercio eran los surgidos en las adquisiciones de Coges, S.p.A. en 2005, Coffetek, Ltd. y Grupo Primion en 2008 e Impulsa en 2009. Véase en la Nota 4 la información relativa a la evaluación del riesgo de deterioro realizada por la compañía.

b) Otros activos intangibles

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

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

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

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

Marcas

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

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.

When a subsidiary is disposed of, the related goodwill is included for purposes of determining the related gains and losses.

At 31 December 2011, there was goodwill relating to the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd. and the Primion Group in 2008 and Impulsa in 2009. See Note 4 for information concerning the assessment of impairment risk conducted by the company.

b) Other intangible assets

Other intangible assets are identifiable non-monetary assets without physical substance which arise as a result of a legal transaction or which are developed internally by the consolidated entities. Only those intangible assets whose cost can be estimated objectively and from which the consolidated companies expect to obtain future economic benefits are recognised.

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

In both cases, the consolidated entities recognise any impairment with a charge to "Net impairment losses" in the consolidated income statement. The criteria for recognising impairment losses on intangible assets and any recovery of impairment losses recognised in prior years are similar to those used for property, plant and equipment (Note 3.e).

The items included under this heading are:

Trademarks

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

Computer software

Computer software may be a component of plant and equipment 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.



**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**



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 incurrén.

Contrato de suministro en exclusiva

El contrato de suministro en exclusiva al Grupo Cirsas firmado en diciembre de 2006 y descrito en la Nota 5 siguiente se valoró 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 refleje 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.

Cartera de clientes y contratos de servicios

Cuando en una combinación de negocios el Grupo considera que debido a los esfuerzos empleados por la sociedad adquirida en desarrollar las relaciones con sus clientes se cuenta con un grado de control suficiente sobre los beneficios económicos que se podrán derivar de los mismos y que éstos van a continuar demandando los bienes y servicios que se les vienen ofreciendo, se consideran dichas relaciones activables, registrándose por lo tanto un activo intangible que se amortiza linealmente en un periodo de 7 años en el caso de los acuerdos de servicio y de entre 3,5 y 10 años en el caso de la cartera de clientes.

Estos activos se registran en combinación de negocios por su valor razonable a la fecha -que considera su efecto fiscal- que, en ausencia de mercados activos o transacciones similares recientes, se estima como el importe que la entidad habría pagado por el activo, en la fecha de adquisición, en una transacción entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, que se realice en condiciones de independencia mutua, teniendo en cuenta la mejor información disponible.

Investigación y desarrollo

El Grupo sigue la política de registrar como gastos del ejercicio los gastos de investigación y desarrollo en los que incurre, salvo en el caso de activos intangibles surgidos de proyectos de desarrollo que se reconocen (de acuerdo con las NIIF) como tal si, y sólo si, el Grupo puede demostrar todos los extremos siguientes:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.

IT maintenance costs are expensed currently.

Exclusive supply contract

The exclusive contract to supply the Cirsas Group signed in December 2006 is described in Note 5 and was 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 risks associated with the asset. Future cash flows are the result of the projections made by the 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.

Customer portfolio and services contracts

When in a business combination the Group believes that, due to the acquiree's efforts to develop relationships with its customers, sufficient control exists over the future economic benefits associated with these relationships and customers will continue to demand goods and services, the relationships are considered capitalisable. This gives rise to an intangible asset which is amortised on a straight-line basis over a period of 7 years (in the case of a service contract), or over a period between 3.5 and 10 years (in the case of the customer portfolio).

These assets are recognised in business combinations at their fair value at that date -which takes into account their tax effect - which, in the absence of active markets or recent similar transactions, is measured as the amount that the entity would have paid for the asset on the acquisition date in an arm's length transaction between a willing buyer and a willing seller wherein the parties had each acted knowledgeably based on the best information available.

Research and development

Research and development costs are expensed currently, except for intangible assets arising from development projects which are recognised as such (in keeping with IFRS) if and only if the Group can demonstrate all of the following:

- the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale.



- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, el Grupo debe demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para la entidad.
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Su capacidad para medir de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.
- its intention to complete the intangible asset and use or sell it.
- its ability to use or sell the intangible asset.
- how the intangible asset will generate probable future economic benefits. Among other things, the Group must demonstrate the existence of a market for the output of the intangible asset or the intangible asset itself or, if it is to be used internally, the usefulness of the intangible asset.
- the availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset.
- its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development reliably.

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

Los activos intangibles generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (entre tres y diez años). A fin de cada ejercicio se revisan las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada proyecto. Cuando la evolución del proyecto es negativa o no existen planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe íntegro al resultado del ejercicio. Estos proyectos se refieren básicamente al desarrollo de diversos programas de hardware y software para sistemas de registro de tiempos y datos operacionales.

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

Otros activos intangibles

En combinaciones de negocios el Grupo reconoce y activa el valor razonable de los pedidos de clientes amortizando de acuerdo con el calendario de suministro / servicio, en un periodo máximo de dos años.

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 por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de precios.

At the Group, these conditions are mainly only by a few development projects undertaken by the Primion subgroup.

Internally generated intangible assets are amortised on a straight-line basis over their useful life (between three and ten years). At year-end, the technical, economic and financial feasibilities of each project are reviewed. When a project is not progressing favourably or when there are no financing plans to complete the project, the entire amount is taken to profit and loss for the year. These development projects relate mainly to various hardware and software programmes for systems which record time and operational data.

When an intangible asset generated internally does not meet the criteria for recognition, the development costs are recognised as an expense when incurred.

Other intangible assets

In business combinations, the Group recognises and capitalises customer orders at their fair value and amortises them in keeping with the supply / service schedule over a maximum of two years.

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 any impairment losses. At the date of transition to IFRS, 1 January 2004, the gross carrying amounts of property, plant and equipment were restated in line with inflation as permitted under prevailing legislation.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

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	20 – 50
Instalaciones y maquinaria	3 – 30
Mobiliario y equipo	6 – 10
Utillaje	3 – 15
Vehículos	5
Equipo proceso de datos	4
Otro inmovilizado en depósito (Nota 6)	4

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.

Los trabajos realizados por el Grupo Azkoyen para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los

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	20 – 50
Plant and machinery	3 – 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

Property, plant and equipment acquired under finance leases is 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.

Installments on property, plant and equipment used under operating leases are recognised in the consolidated income statement 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.

Work performed by the Azkoyen Group on its assets is shown at the accumulated cost (external costs plus internal costs determined on the basis of the hours of employees dedicated) and recognised



costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 17).

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

Costes por intereses

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

d) Inversiones inmobiliarias

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

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 los ingresos derivados de rentas provenientes de estas inversiones inmobiliarias ascendieron a 109 miles de euros, aproximadamente (250 miles de euros en el ejercicio 2010). Adicionalmente, el Grupo no ha incurrido durante el ejercicio en gastos de importe significativo derivado de estos alquileres.

e) Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se

with a credit to "Work performed by the Group on own assets" in the consolidated income statement under "Other operating income" (see Note 17).

Given that the Azkoyen Group is not obliged to assume significant expenses relating to possible decommissioning, the accompanying consolidated annual financial statements include no provision for such amounts.

Borrowing costs

The Group only capitalises interest expense related to the financing of the acquisition, construction or production of assets.

d) Investment property

"Investment property" in the consolidated balance sheet includes the net carrying amount of the land, buildings and other non-productive structures to be used for rental purposes or in order to obtain capital gains in the event of sale, through potential increases in their market value. The Group measures these assets at depreciated cost, i.e., acquisition cost less any impairment and depreciation charges recognised in accordance with Note 6.2.

In the year ended 31 December 2011, rental income arising from these investment properties totalled approximately 109 thousand euros (250 thousand euros in 2010). In addition, the Group has incurred significant expenses in the year stemming from these leases.

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

At the end of each reporting period, 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 any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss. In the case of identifiable assets that do not give rise to cash flows individually, the Group calculates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs. Intangible assets with an indefinite useful life are subject to impairment testing once a year.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and its value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax rate



**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**



descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos (entre 10% y 14%) 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 periodo de 5 años, (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados (Nota 6).

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso. En el caso de los fondos de comercio, el tratamiento de los saneamientos se explica en la Nota 3.a. Como resultado del ejercicio anterior, los Administradores concluyen que al 31 de diciembre de 2011 no es necesario el registro de deterioro alguno adicionales a los registrados en el ejercicio anterior, salvo por lo indicado en las Notas 5 y 19 posteriores.

f) Existencias

Las existencias están valoradas al precio de adquisición, al coste de producción o al valor neto realizable el menor. En el coste se incluyen materiales valorados a coste estándar que se aproxima a FIFO ("primera entrada, primera salida"), 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

(between 10% and 14%) that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted. The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for cash-generating units over a five-year period (based on assumptions regarding changes in sales prices, costs and volumes reflecting past experience and future expectations under the current Strategic Plan), coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. 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 expensed immediately, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts (Note 6).

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 reversal of an impairment loss on an asset may never increase its carrying amount above the amount at which it would have been stated if no impairment losses had been recognised in prior years. Reversal of an impairment loss is recognised as income. Impairment losses on goodwill are explained in Note 3.a. The directors believe that at 31 December 2011 no impairment losses additional to those recognised the year before need be recognised other than as indicated in Notes 5 and 19 below.

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 ("First In, First Out"), 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. In 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



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 2011 al igual que al 31 de diciembre de 2010, no existían compromisos de compra de existencias. En los compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio -cuyo precio de compra será el de cotización en la fecha de su vencimiento- la operación se registra en el momento en el que se materializa la correspondiente transacción.

g) Instrumentos financieros Activos financieros

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

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

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

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables, los beneficios y las pér-

and distribution.

The Group assesses the net realisable value of inventories at the end of the year and recognises the corresponding impairment losses 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 both 31 December 2011 and 2010, the Group had no commitments to purchase inventories. 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 instruments Financial assets

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

Financial assets held by Azkoyen Group companies are classified as:

- Financial assets held for trading: 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 dates. The Group states that it has the positive intent and ability to hold these assets to maturity. They are measured at amortised cost.
- Loans and receivables: financial assets originated by the companies in exchange for supplying cash, goods or services directly to a debtor. They are measured at amortised cost.
- Available-for-sale financial assets: these include acquired securities that cannot be classified in any of the preceding categories.

Financial assets held for trading and available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value. In the case of assets held for trading, gains or losses from fluctuations in their fair value



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

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

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo (Nota 11). Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos en recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

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

Pasivos financieros

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

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

are recognised in the consolidated income statement. Gains or losses on available-for-sale financial assets arising from changes in fair value are recognised directly in equity until the asset is disposed or determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously reported in equity is recognised in the consolidated income statement for the period. If fair value cannot be determined reliably, these assets are measured at cost, or lower, if there are indications of impairment.

The Group derecognises a financial asset when the rights to receive the cash flows from the asset have expired or when it has transferred said rights and it has transferred substantially all of the risks and rewards of ownership of the financial asset. The latter include the outright sale of assets, the assignment of trade receivables in non-recourse factoring operations in which the company does not retain any credit or interest rate risk, sales of financial assets under repurchase agreements at fair value or securitisations of financial assets in which the selling company does not retain subordinated financing or grant any type of guarantee or assume any type of risk (Note 11). However, the Group does not derecognise financial assets which it sells while retaining substantially all the risks and rewards of ownership -instead recognising a financial liability equal to the consideration received- such as the discounting of bills, recourse factoring, sales of financial assets under repurchase agreements at a fixed price or at a price plus interest, and the securitisation of financial assets where the selling company retains subordinated financing or another type of guarantee that potentially absorbs all of the expected losses.

In addition, the consolidated companies make provisions for bad debts by estimating the collectability of trade receivables after having taken into consideration, where relevant, credit risk insurance coverage and other guarantees. This provision is recognised as a reduction in "Trade and other receivables" (Note 11).

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.

Derivative financial instruments and hedge transactions are explained in Note 3.i.



Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación. En el Grupo Azkoyen el ciclo de explotación no supera los doce meses, por lo que, los activos y pasivos se clasifican en general como corrientes o no corrientes en función de su vencimiento a partir de la fecha del balance de situación, considerándose como no corrientes aquellos activos y pasivos con vencimiento posterior a los doce meses contados a partir de la fecha del mismo.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción únicamente 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 se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto (Nota 12.5).

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

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

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

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto (Nota 12.7) 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 recono-

Classification of assets and liabilities as current and non-current

In general, assets and liabilities are classified as current or non-current based on the operating cycle. In the Azkoyen Group, the operating cycle does not exceed twelve months, so assets and liabilities are usually classified as current or non-current based on when they fall due as of the balance sheet date. Non-current assets and liabilities are those falling due more than twelve months from the balance sheet date.

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

h) Equity instruments

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

Treasury shares

Shares of the parent company held by consolidated entities are deducted from equity (Note 12.5).

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

The Azkoyen Group is exposed to financial risks arising from fluctuations in interest rates. To hedge this exposure, the Group uses interest rate swaps.

Derivative financial instruments are recognised initially at acquisition cost and remeasured at fair value at each year-end. The treatment given to fluctuations in value depends on whether the derivative is a hedging instrument, as explained below.

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges is recognised directly in equity (Note 12.7). The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in the income statement. If the cash flow hedge of a firm commitment or the forecast 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 profit or loss.



**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**



cen 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 2011 (y 2010) el Grupo no ha registrado por este concepto gasto o ingreso alguno.

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

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

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

j) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido por el Órgano de Administración y éste se comunica. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010, el Grupo registró 5.120 miles de euros correspondientes a la estimación del coste previsto para la restructuración de las sociedades españolas, habiéndose revertido al 31 de diciembre de 2011, 754 miles de euros con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consoli-

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.

Changes in the fair value of derivative instruments that do not meet the criteria for hedge accounting are recognised in the income statement as they occur. In 2011 (and 2010), the Group did not recognise any expense or revenue in this respect.

The fair value of the various derivative instruments is calculated on the following bases:

- For derivatives traded on an organised market, at the trading price at year-end.
- For derivatives not traded on organised markets, on the basis of projected discounted cash flow and generally accepted option valuation models, according to spot and future market conditions at year-end.

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised or no longer qualifies for hedge accounting. Any cumulative gain or loss deferred in equity at that time remains in equity until the forecast transaction takes place. When a forecast hedged transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was deferred in equity is recognised immediately in profit or loss for the year.

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. Therefore, termination benefits that can be reasonably quantified are expensed in the year in which the decision to terminate the employment relationship is taken and notified by the management body. The Group recognised 5,120 thousand euros for the estimated cost of the restructuring of Spanish companies in the 2010 consolidated income statement. At 31 December 2011, it reversed 754 thousand euros with a debit to "Employee benefits expense" in the accompanying consolidated income statement. No amount of payment was outstanding at that date (3,764 thousand euros at 31 December 2010). In addition, a termination benefit ex-



dada adjunta, no habiendo importe alguno pendiente de pago a dicha fecha (3.764 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente, se ha registrado en el ejercicio 2011 una indemnización por importe de 15 miles de euros correspondiente a la Sociedad dominante. La implantación de esta reducción de personal en el Grupo ha continuado en 2011 en las sociedades dependientes Coffetek, Ltd y Coges, S.p.A. lo que ha supuesto una rescisión de 6 y 21 contratos, respectivamente. Derivado de ello, el Grupo Azkoyen ha registrado por todo este concepto un total de 879 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, estando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 230 miles de euros.

Por su parte, Grupo Primion ha tenido en 2011 un gasto por rescisiones de contratos laborales de 1.028 miles de euros, aproximadamente íntegramente satisfechos al 31 de diciembre de 2011. Grupo Primion, Coges, S.p.A. y Azkoyen France, Sarl tuvieron en 2010 un gasto por rescisiones de contratos laborales de 715 miles de euros.

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluye 717 miles de euros (879 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) 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 hasta enero de 2007 era de prestaciones definidas. Como consecuencia de una reforma legislativa producida en Italia, con efectos 1 de enero de 2007, todas las obligaciones por este concepto que surjan a futuro han sido externalizadas y por tanto ya no les es de aplicación el tratamiento como plan de prestaciones definidas según NIC 19, por lo que los pagos realizados se registran con cargo a "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011 adjunta incluye 71 miles de euros por este concepto (2 miles de euros en 2010). Los pagos del ejercicio por este concepto han ascendido a 233 miles de euros, aproximadamente, (79 miles de euros aproximadamente, en 2010). Sin embargo, las obligaciones generadas hasta la fecha de entrada en vigor de la reforma siguen teniendo el mismo tratamiento. Su valor razonable del pasivo ha sido calculado de acuerdo con lo indicado por la NIC 19 (Nota 15). Las hipótesis fundamentales consideradas en 2011 han sido, entre otras, un tipo de interés del 4,25% (4,5% en 2010), una tasa de inflación del 2% (un 2% en 2010) y tablas de supervivencia "RG48 della Ragioneria Generale dello Stato".

Asimismo el Grupo cuenta con compromisos laborales que son tratados como planes de aportaciones definidas en base a lo indicado

pense of 15 thousand euros related to the parent company was recognised in 2011. The Group continued to reduce staff in 2011 at subsidiaries Coffetek, Ltd and Coges, S.p.A., terminating 6 and 21 employment contracts, respectively. As a result, the Azkoyen Group recognised a total amount in this connection of 879 thousand euros under "Employee benefits expense" in the accompanying consolidated income statement, of which 230 thousand euros was pending payment at 31 December 2011.

Meanwhile, the Primion Group incurred expenses for employment contract terminations totalling approximately 1,028 thousand euros. This amount had been paid in full at 31 December 2011. In 2010, the Primion Group, Coges, S.p.A. and Azkoyen France, Sarl incurred expenses for employment contract terminations totalling 715 thousand euros.

"Non-current liabilities – other non-current liabilities" on the accompanying balance sheet includes 717 thousand euros (879 thousand euros at 31 December 2010) referring to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, as 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 as employees. This post-employment arrangement was a defined-benefit scheme up to January 2007. However, as a result of a change in Italian law that took effect on 1 January 2007, all such obligations arising since that date have been outsourced, and no longer satisfy the definition of a defined-benefit scheme under IAS 19. Payments made thereafter are charged to "Employee benefits expense" in the consolidated income statement. "Employee benefits expense" in the 2011 consolidated income statement includes 71 thousand euros in this connection (2 thousand euros in 2010). Payments under this heading for the year totalled approximately 233 thousand euros (approximately 79 thousand euros in 2010). Obligations arising prior to 1 January 2007 are still subject to the accounting treatment for defined-benefit schemes, however. The fair value of the corresponding liability was calculated under IAS 19 (Note 15). The main assumptions followed in 2011 include a 4.25% interest rate (4.5% in 2010), a 2% inflation rate (2% in 2010) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables.

In addition, the Group has employee commitments which are treated as defined contribution plans in keeping with IAS 19, which



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

por NIC 19, a los que se acogen empleados del subgrupo Primion. Las obligaciones derivadas de este concepto se encuentran externalizadas y los pagos realizados por este concepto se registran con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2011. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 ha ascendido a 0,35 millones de euros aproximadamente (0,1 millones de euros en 2010 desde la incorporación del subgrupo Primion).

Los importes satisfechos por Coges y Primion a sistemas externalizados son equivalentes a la obligación devengada.

El resto de acuerdos de naturaleza retributiva con determinados empleados y Administradores, se registran como pasivo en función de su devengo y siempre que se estén cumpliendo los objetivos a los que están condicionados (Notas 27.2 y 28).

k) Provisiones y pasivos y activos contingentes

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

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

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

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso

applies to employees in the Primion subgroup. The obligations arising from this item are outsourced, and the related payments recognised in "Employee benefits expense" in the accompanying consolidated income statement for 2011. The amount recognised in the 2011 consolidated income statement came to approximately 0.35 million euros (0.1 million euros in 2010 following the inclusion of the Primion subgroup).

The amounts paid by Coges and Primion to external plans are equivalent to the obligation accrued.

Other remuneration agreements with certain employees and directors are recorded as liabilities on an accrual basis provided the stipulated targets are being met (Notes 27.2 and 28).

k) Provisions and contingent assets and liabilities

At the date of preparation of the annual financial statements of the consolidated entities, 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 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.
- Contingent assets: possible assets arising from past events, whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity.

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

Provisions are quantified using the best available information available regarding the consequences of the underlying event and are



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

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 no había procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

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

Provisiones por costes de garantías y reciclaje

Las provisiones por costes de garantías y por las obligaciones legales relacionadas con el reciclaje de determinados aparatos eléctricos y/o electrónicos se reconocen en el momento de la venta de los productos pertinentes, según la mejor estimación del gasto realizada por los Administradores y necesaria para liquidar el pasivo del Grupo (Nota 31).

1) Subvenciones oficiales

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

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se clasifican, netas de su efecto fiscal, como un componente del Patrimonio Neto y se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en el que se conceden excepto si se destina a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devengan los gastos financieros.

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.

Ongoing litigation and/or claims

At year-end 2011 and 2010, certain lawsuits and/or claims were in process against the consolidated entities arising from the ordinary course of their operations. The Group's legal advisers and directors consider that the outcome of these lawsuits and claims will not have a material effect on the consolidated financial statements for the years in which they are settled.

Litigation normally involves routine claims filed by Group companies to recover past due accounts receivable that do not constitute significant amounts at year-end and are already recognised as bad debt provisions.

Provisions for costs of guarantees and recycling

Provisions for costs of guarantees and legal obligations relating to recycling electric and/or electronic goods are recognised when the relevant products are sold, according to management's best estimate of the amount required to settle the Group's liability (Note 31).

1) Government grants

The Group recognises grants, donations and bequests as follows:

- a) Non-repayable grants, donations and bequests relating to assets: Presented, net of the tax effect, as a component of equity and measured at the fair value of the amount or asset received, depending on whether they are monetary or non-monetary grants, donations or bequests. They are recognised as income over the same period and in the proportion in which depreciation on those assets is charged or when the assets are disposed of or impaired, except for those received from shareholders or owners that are recognised directly in equity and are not considered income.
- b) Repayable grants: recognised as liabilities as long as they remain repayable.
- c) Grants relating to income: These are taken to income when they are awarded, except if they are granted to finance operating losses in subsequent years, in which they are taken to profit and loss in those years. If these grants are received to finance specific expenses, they are taken to income as these expenses are accrued.



**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
 for the year ended 31 December 2011**

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Para los contratos de construcción del Grupo Primion (relacionados con proyectos de instalaciones de sistemas integrados de seguridad), el Grupo sigue el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos a la fecha de cierre, obtenido en función del porcentaje que los costes incurridos y devengados representan sobre el total de costes presupuestados para cada proyecto (método de porcentaje de terminación) de acuerdo con NIC 11.

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

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

En aquellos casos en los que el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad en aplicación de la NIC 11, el ingreso de cada uno de dichos contratos es reconocido sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos por causa del contrato. Los costes derivados de los contratos son reconocidos en el periodo en el que se incurren. Cualquier pérdida que pudiera producirse en los proyectos contratados se registra, por su totalidad, inmediatamente en el momento en que dichas pérdidas se conocen o se pueden estimar.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros recibidos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

m) Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. It represents the amounts receivable for goods delivered and the services rendered as part of the company's ordinary course of 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.

For Primion Group construction contracts (relating to the installation of integrated security systems), the Group recognises the revenue and costs of each contract in proportion to the estimated stage of completion of contract activity at the closing date, based on the proportion that contract costs incurred and accrued for work performed at that date bear to the estimated total contract costs (percentage of completion method), in keeping with IAS 11.

The Group recognises, as due from customers, the amounts relating to contracts in progress in which progress billings do not exceed cost incurred plus recognised profits at that date. The Group recognises a liability for all contracts in progress in which total partial billings exceed cost incurred plus recognised profit at that date.

Amounts relating to variations in contract work, claims and incentive payments are recognised as agreed.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably in keeping with IAS 11, the revenue from each contract is recognised only to the extent that it is probable that costs incurred will be recovered. Costs arising from contracts are recognised in the accounting period in which they are incurred. Potential losses on project contracts are recognised in full as soon as they become known or can be estimated.

Interest income is accrued on a time basis according to the outstanding principal and the effective interest rate, which is the rate that exactly discounts to the net carrying amount of the financial asset the associated estimated future cash receipts over its expected life.

**n) Reconocimiento de gastos**

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

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

o) Resultado de explotación

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

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, 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

n) Expense recognition

Expenses are recognised in the income statement when there is a decrease in future economic benefits due to a depletion of an asset or an 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 the depletion 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 profit

Operating profit (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) Income tax expense: deferred tax assets and liabilities

Income tax expense is the sum of current tax, resulting from the application of the tax rate to taxable income for the year, after using any tax deductions, and the change in deferred tax assets and liabilities, including unused tax losses and credits.

Deferred tax liabilities and assets include temporary differences identified as amounts expected to be either payable or recoverable as a result of differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and their corresponding tax bases, and unused tax losses and tax credits. These amounts are measured at the tax rates that are expected to apply in the period when the asset is realised or the liability is settled.

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



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011



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 de lo que se derivó en 2010 la baja de créditos fiscales activados en años anteriores por 5,4 millones de euros. En el ejercicio 2011 no se ha registrado baja alguna por este concepto.

q) Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta y resultado de actividades interrumpidas

Los activos y los grupos de elementos se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de su enajenación y no a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- El Grupo Azkoyen debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo en desaparición.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance consolidado por el menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación. El Grupo reconoce la pérdida por deterioro debida a la reducción del valor de activos hasta el valor razonable menos los costes de venta en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta si es que los activos se corresponden con una actividad que se contabiliza como interrumpida, o en "Deterioro de inmovilizado" si no están afectados a actividades interrumpidas (Nota 19).

Por otro lado, una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio significativa que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como man-

Deferred tax assets and liabilities are reviewed at the end of each reporting period to verify that they still exist and the appropriate adjustments are made on the basis of the findings of the analyses performed. Accordingly, 5.4 million euros in tax credits capitalised in previous years were derecognised in 2010. No amount was derecognised in this connection in 2011.

q) Disposal groups and assets held for sale and profit (loss) from discontinued operations

Assets and groups of items are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is deemed to have been met when disposal is highly probable and the asset is available for immediate sale in its current state. For the sale of an asset or group of items to be regarded as highly probable, it must satisfy the following conditions:

- The Azkoyen Group must be committed to a plan to sell the asset or disposal group.
- An active program must have been set in motion to locate a buyer and complete the sale.
- The sale must be negotiated at a price reasonably reflecting the fair value of the asset or group of items.
- The sale must be expected to be concluded within twelve months from the date on which the asset or group of items is classified as "held for sale".
- No material change to the plan is expected.

Assets and groups of items classified as held for sale are carried at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. The Group recognises impairment losses up to fair value less costs to sell under "Profit (loss) for the year from discontinued operations" in the accompanying consolidated income statement insofar as the assets correspond to an activity that is classified as discontinued, or otherwise under "Impairment losses" if they are not related to discontinued operations (Note 19).

A discontinued operation is a significant business line that the Group has sold or otherwise disposed of, or which has been classified as held for sale, and whose assets, liabilities and profits are dis-



tenida para la venta cuyos activos, pasivos y resultado pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera (Nota 19).

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 25). 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 2009).

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

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

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

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

tinguishable physically, at the operating level and for financial reporting purposes (Note 19).

r) Earnings per share

Basic earnings per share 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 25). As indicated in IAS 33, in the event shares are issued free of charge, 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 (1 January 2009).

In the case of the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for the years ended 31 December 2011 and 2010, basic earnings per share are the same as diluted earnings per share, as there were no potential ordinary shares outstanding in that year.

s) Foreign currency transactions and other commitments

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 the consolidated income statement.

On consolidation, assets and liabilities of Group operations abroad are translated at 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 under equity. These 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 treated as capital expenditure.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

inversiones en inmovilizado.

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

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

u) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

v) Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

w) Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en manos del arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Inmovilizado material". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas por los elementos del inmovilizado material similares de uso propio (véase la Nota 3.c), y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma

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

The directors consider that environment related contingencies are sufficiently covered by the civil liability insurance policies taken out by the Group.

u) Consolidated cash flow statements

The following terms are used in the consolidated cash flow statements:

- Cash flow: inflows and outflows of cash and cash equivalents, defined as short-term, highly liquid investments that are subject to an insignificant risk of changes in value.
- Operating activities: the main revenue-producing activities of the Group that are not investing or financing activities.
- Investing activities: the acquisition and disposal of long-term assets and other investments that are not considered to be cash equivalents.
- Financing activities: activities that alter the capital and borrowing structure that are not operating activities.

v) Offsetting

Financial assets and liabilities are offset, i.e., reported in the consolidated balance sheet at their net amount, only if the entities have a legally enforceable right to offset the amounts of such instruments and intend either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

w) Operating leases

In operating leases, the lessor retains substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the asset.

When the consolidated companies act as lessors, they recognise the acquisition cost of the leased assets under "Property, plant and equipment". The depreciation policy for these assets is consistent with that for similar property, plant and equipment for own use (see Note 3.c), and income from operating leases is recognised under "Other operating income" in the consolidated income statement on



lineal, en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

x) Arrendamientos financieros

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato (Nota 6) y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra -Nota 14-). Estos activos se amortizarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase la Nota 3.c).

En los dos casos, los ingresos y los gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan en los capítulos “Ingresos financieros” y “Gastos financieros”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

y) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

z) Estado de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas “Ajustes por cambios de valor”, se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas, en su caso, de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los “Ajustes por cambios de valor” detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

4. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2010 y 2011 ha sido el siguiente:

a straight-line basis.

When the consolidated companies act as lessees, lease expenses, including any incentives granted by the lessor, are taken to the consolidated income statement on a straight-line basis under “Other operating expenses”.

x) Finance leases

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

When consolidated entities act as lessees, the cost of the leased assets is recognised in the balance sheet based on the nature of said assets (Note 6), and a liability is simultaneously recognised for the same amount (which is the lower of the fair value of the leased asset and the sum of the present value of the lease payments payable to the lessor plus, if appropriate, the exercise price of the call option -Note 14-). The depreciation policy for these assets is consistent with that for property and equipment for own use (Note 3.c).

In either event, finance revenue and costs arising from these contracts are credited or charged, respectively, to “Finance revenue” or “Finance costs” on the consolidated income statement.

y) Cash and cash equivalents

This balance sheet account includes cash, sight deposits and other highly liquid short-term investments that are readily convertible into known amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in value.

z) Statement of changes in equity

Applicable accounting standards prescribe that certain categories of assets and liabilities be measured at fair value with balancing entry in equity. Any changes in the fair value of these items are recognised in the equity section of the consolidated balance sheet under “Valuation adjustments”. They are stated net of the corresponding tax effects, which are recognised as deferred tax assets or liabilities, as appropriate. The statement of changes in equity details changes in the year in “Valuation adjustments” by item, plus/less any gains/losses arising in the year from modifications to accounting policies applied or errors made in previous years. This statement also includes any changes in capital and reserves during the year.

4. Goodwill

The change in this heading of the consolidated balance sheet in 2010 and 2011 was as follows:



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2009	Deterioro / Impairment	31.12.2010	Deterioro/ Impairment	31.12.2011
Coges, S.p.A.	35.533	-	35.533	-	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	274	(150)	124	-	124
Coffetek, Ltd.	8.738	(3.000)	5.738	-	5.738
Grupo Primion / Primion Group	12.643	(3.600)	9.043	-	9.043
Total / Total	57.188	(6.750)	50.438	-	50.438

Las unidades generadoras de efectivo correspondientes a los fondos de comercio en el caso de la sociedad británica Coffetek, Ltd., el grupo alemán Primion y Coges, S.p.A., se corresponden con las propias sociedades legales o subgrupos.

El fondo de comercio correspondiente al Grupo Primion, tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en miles de euros):

	31.12.2011	31.12.2010
Primion Technology, AG	3.986	3.986
Grupo GET (Bélgica)	5.057	5.057
Total	9.043	9.043

Coges, S.p.A.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo asociada al fondo de comercio de Coges, S.p.A. (sociedad que viene obteniendo beneficios desde su fecha de adquisición) ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un período de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de estos tests de deterioro varía entre el 13% - 14%, aproximadamente.

El beneficio antes de impuestos en 2011 ha sido de 6,7 millones de euros y el EBITDA de 7,4 millones de euros, superior a las cifras previstas para 2011 el ejercicio pasado (en 2010 5,2 millones de euros y 6 millones de euros, respectivamente). En este sentido, en 2011 la sociedad ha consolidado la senda de crecimiento e incremento de rentabilidad retomada en 2010, produciéndose una mejoría paulatina prevista por el Grupo, de manera que los beneficios antes de impuestos y el EBITDA de la filial presupuestados para 2012 son similares a los resultados recurrentes obtenidos en 2011 (antes del efecto de la reestructuración descrita en Nota 1) y con ligeros incrementos para los ejercicios siguientes de manera consolidada y sostenida, coherente con su evolución histórica dado que es un negocio relativamente estable, incluso en épocas de crisis. Las inversiones para el periodo proyectado serán similares a las amortizaciones.

In the case of British company Coffetek, Ltd., German company Primion Group and Coges, S.p.A. the cash-generating units to which the goodwill relates are the entities themselves or subgroups.

The goodwill corresponding to the Primion Group relates to the following subsidiaries at 31 December 2011 and 2010 (in thousands of euros):

	31.12.2011	31.12.2010
Primion Technology, AG	3,986	3,986
GET Group (Belgium)	5,057	5,057
Total	9,043	9,043

Coges, S.p.A.

The recoverable amount of the cash-generating unit associated with the goodwill of Coges, S.p.A. (which has been earning profits since its acquisition date) is stated by reference to its value in use, calculated on the basis of the best estimates of projected cash flows (approved by management) for a 5-year period, and a residual value estimated as a perpetual income. The pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing is approximately 13%-14%.

Profit before tax in 2011 amounted to 6.7 million euros and EBITDA to 7.4 million euros, above the previous year's estimate for 2011 (5.2 million euros and 6 million euros in 2010, respectively). The company remained on the path of growth and profitability resumed in 2011, underpinning the Group's expectations of steady improvement. Forecast profit before tax and EBITDA at the subsidiary for 2012 are in line with the recurring profit (i.e. excluding the impact of the restructuring described in Note 1), with slight, sustained increases in coming years consistent with its historic performance, as the business is relatively stable, even at times of crisis. Investment in the forecast period is expected to be in line with depreciation and amortisation. Residual value estimates were based on a sustainable average flow and a zero growth rate.



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

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

Coffetek, Ltd.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo asociada al fondo de comercio de Coffetek, Ltd. ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un período de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de estos tests de deterioro varía entre el 11% - 13%, aproximadamente.

Coffetek Ltd. ha obtenido un EBITDA recurrente de 0,3 millones de euros (similar al de 2010 y ligeramente superior al previsto para 2011 el año pasado) y un resultado antes de impuestos de 12 miles de euros, tras considerar los costes de reestructuración (Nota 1), habiendo incrementado los niveles de actividad durante este ejercicio.

De acuerdo con el Plan de Negocio, los beneficios antes de impuestos de Coffetek en los primeros años estarán por debajo del 1,1 millones de euros, alcanzando en 2014 cifras del 2008. Las previsiones para los siguientes ejercicios consideran incrementos en la cifra de negocios, si bien en el periodo proyectado (5 años) no se alcanza la cifra de ventas de 2008 ni se sobrepasa el ratio de EBITDA sobre ventas ya conseguido históricamente. Para la consideración del valor residual se ha considerado un flujo medio normalizado más moderado y más similar a cifras ya obtenidas por la Sociedad para el cálculo del valor residual a partir del quinto año y con una tasa de crecimiento prevista cero.

Coffetek no precisa de inversiones anuales significativas puesto que es muy poco intensiva en capital (el valor neto contable del activo corriente es de 0,3 millones de euros). El resto de los activos netos es el circulante operativo. El crecimiento de las ventas y del beneficio antes de impuestos conlleva una inversión en capital circulante similar hasta en tanto se alcanza una actividad estable.

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

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que las medidas adoptadas junto con la evolución previsible de la actividad permitirá cumplir con sus previsiones para los próximos años y que por tanto no existe deterioro adicional alguno al 31 de diciembre de 2011 (pérdida por deterioro de 3.000 miles de euros registrados en 2010).

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

Coffetek, Ltd.

The recoverable amounts of the cash-generating unit associated with the goodwill of Coffetek, Ltd. has been estimated by reference to value in use, calculated on the basis of the best estimates of projected cash flows (approved by management) for a five-year period, and a residual value estimated as a perpetual income. The pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing is approximately 11%-13%.

Coffetek Ltd. obtained recurring EBITDA in 2011 of 0.3 million euros (similar to 2010 and slightly above the previous year's forecast for 2011) and profit before tax of 12 million euros after restructuring costs (Note 1), with a pick-up in business activity during the year.

The Business Plan for Coffetek forecasts profit before tax of below 1.1 million euros in the next few years, returning to 2008 levels by 2014. Forecasts for the next few years point to increases in revenue, although during the projected period (5 years), sales are expected to fall short of the 2008 figure and the historical EBITDA-to-sales figure is not expected to be surpassed. Residual value was estimated using a moderate normalised average cash flow, more in line with figures obtained by the Company in the past for the calculation of residual value starting in the fifth year, and an expected zero growth rate.

Coffetek does not require significant annual investments as it is not very capital intensive (net carrying amount of current assets of 0.3 million euros). The remainder of its net assets is operating working capital. Growth in revenue and profit before tax entails a similar investment in working capital until revenue is stabilised.

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

Accordingly, based on this analysis the directors consider that according to the measures adopted and the outlook for the business, it will meet its forecasts for the coming years and that there is no additional impairment at 31 December 2011 (impairment losses of 3,000 thousand euros recognised in 2010).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

Grupo Primion

En relación con Grupo Primion, la cotización media del último trimestre del año y la de cierre del ejercicio 2011 han sido de 2,02 y 2 euros por acción, respectivamente (4,06 y 4,52 euros al 31 de diciembre de 2010 respectivamente). Al igual que en ejercicios anteriores, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la cotización al 31 de diciembre de 2011 está vinculada con la evolución de los mercados de capitales y que no es consistente con la trayectoria y proyecciones del Grupo Primion. Pero fundamentalmente, dicha cotización no puede considerarse representativa del valor razonable, dado que el accionariado no controlado por Azkoyen, S.A. representa un porcentaje pequeño (Anexo I), está muy fragmentado y el volumen de transacciones en el mercado desde la finalización de la OPA lanzada por Azkoyen en 2008 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha sido mínimo. Por ello, al 31 de diciembre de 2011 se ha realizado la evaluación del valor en uso en función a estimaciones actualizadas en función del comportamiento de las principales variables en 2011 respecto de las estimaciones realizadas para dicho ejercicio en 2010 y las previstas respecto de la actividad y resultados futuros y su impacto en los flujos de efectivo futuros, cubriendo un periodo de cinco años. El valor residual se ha estimado como una renta perpetua según se explica a continuación.

En 2011, si bien la actividad del Grupo Primion ha sido ligeramente inferior a la presupuestada provocando una desviación negativa en los resultados obtenidos, los flujos de efectivo obtenidos no sólo estuvieron en línea con las hipótesis de la Dirección consideradas en el test de deterioro, sino que fueron superiores. Adicionalmente, hay que tener en cuenta que los resultados de 2011 de Grupo Primion han incorporado costes por indemnizaciones no previstas (Nota 20.2), así como otros costes asociados a reordenación de negocios (Nota 5) en total superiores a 1 millón de euros, obteniendo un resultado recurrente de explotación de 0,5 millones de euros y un EBITDA superior a 5 millones de euros en 2011 (pérdidas recurrentes de explotación de 0,4 millones de euros y EBITDA de 4 millones de euros en 2010).

Se estima, asimismo, que en el año 2012 se producirá una cierta recuperación en un año con un nivel de actividad poco intenso, lo que supondrá un flujo de caja que los Administradores esperan será ligeramente superior a dos millones de euros (en línea con lo previsto para 2012 el ejercicio pasado) y, por tanto, todavía inferior a una situación de operaciones normalizadas. Esta recuperación será progresiva, de forma que a partir de 2013 y 2014 irá creciendo la actividad (incrementos de ventas del 2%-6%) de manera que se recuperen niveles de facturación y márgenes (EBITDA / ventas) alcanzados en ejercicios anteriores y, por tanto, la rentabilidad y la capacidad de generación de flujos de caja normales esperados de este negocio.

Asimismo el flujo para la estimación de la renta perpetua normali-

Primion Group

With regard to Primion, the average share price for the fourth quarter of 2011 and at the close of trading on 31 December 2011 were 2.02 euros and 2 euros, respectively (4.06 euros and 4.52 euros, respectively, at 31 December 2010). As in previous years, the directors of the parent company consider that the market price at 31 December 2011 reflects developments in capital markets and is not consistent with the performance and projections of the Primion Group. Essentially, this market price cannot be considered representative of fair value, however, given that the shareholdings not controlled by Azkoyen, S.A. account for a very small percentage (Appendix I) and are highly fragmented and the trading volume from the close of Azkoyen's takeover bid in 2008 through the date of these consolidated annual financial statements has been minimal. Accordingly, at 31 December 2011, value in use was calculated on the basis of the performance of key indicators in 2011 compared to estimates for the year made in 2010 and estimates covering a five-year period for the business and future results, and their impact on future cash flows. Residual value was estimated as perpetual income, as explained below.

Although the Primion Group's activity was slightly less than budgeted for 2011, leading to a shortfall in profit, the cash flows obtained were higher than the assumptions used by management in the impairment test. In addition, Primion Group's 2011 results include unforeseen contract termination costs (Note 20.2) and other expenses related to the business reorganisation (Note 5) for a combined amount of over 1 million euros, leaving recurring operating profit of 0.5 million euros and EBITDA of over 5 million euros (recurring operating loss of 0.4 million euros and EBITDA of 4 million euros in 2010).

In addition, a certain recovery is expected in 2012, although activity looks set to remain soft. Directors estimate cash flow slightly above 2 million euros (in line with the previous year's forecast for 2012) and, therefore, still below a level of normal operations. Recovery should be gradual, so starting in 2013 and 2014 business should increase steadily (with sales expected to rise 2%-6%), allowing a return to the levels of revenue and margins (EBITDA/sales) attained in previous years and therefore to the normal cash flow generation capacity and profitability expected from this business.

In addition, the flow for the estimate of normalised perpetual in-



zada que ha sido utilizado considera un escenario más prudente, en consonancia con el contexto de mayor incertidumbre indicado anteriormente. El tipo de descuento antes de impuestos es del 10% - 12% y la tasa de crecimiento prevista a partir del periodo proyecto es cero.

En relación con el análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en a tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevarían la necesidad de registro de deterioro adicional alguno.

Por todo ello, del resultado de este análisis, los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2011 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro adicional alguna al registrado en 2010, en cuyo ejercicio el Grupo registró un deterioro del fondo de comercio de 3.600 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010.

5. Otros Activos Intangibles

5.1 Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo y los movimientos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

come is based on a more prudent scenario, in line with the context of greater uncertainty referred to above. The pre-tax discount rate is 10%-12% and the forecast growth rate starting in the projected period is zero.

According to the sensitivity analysis, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to recognise any additional impairment.

Based on the results of this analysis, the directors consider that at 31 December 2011 there is no need to make valuation adjustments for any additional impairment than that recognised in 2010. In 2010, the Group recognised a 3,600 thousand euro impairment loss in goodwill with a charge to "Impairment losses and gains (losses) on disposal of assets" in the 2010 consolidated income statement.

5. Other intangible assets

5.1 Intangible assets

The breakdown and movements under this heading at 31 December 2011 and 2010 are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva	Contratos de Servicio	Cartera de Clientes	Aplicaciones Informáticas	Gastos de Desarrollo	Otros	Total
	Exclusive supply contracts	Services contracts	Customer portfolio	Computer software	Development expenses	Other	Total
Coste: / Cost:							
Saldos al 31.12.2009 / Balances at 31.12.2009	3.991	10.621	8.448	4.424	10.672	4.869	43.025
Adiciones / Additions	-	-	-	130	1.426	80	1.636
Retiros / Disposals	-	-	-	(8)	-	(49)	(57)
Traspasos / Transfers	-	-	-	-	379	(379)	-
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.2010	3.991	10.621	8.448	4.546	12.477	4.521	44.604
Adiciones / Additions	-	-	-	335	1.143	27	1.505
Retiros / Disposals	-	-	-	(31)	-	-	(31)
Traspasos / Transfers	-	-	-	-	(67)	67	-
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.2011	3.991	10.621	8.448	4.850	13.553	4.615	46.078



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva	Contratos de Servicio	Cartera de Clientes	Aplicaciones Informáticas	Gastos de Desarrollo	Otros	Total
	Exclusive supply contracts	Services contracts	Customer portfolio	Computer software	Development expenses	Other	Total
Amortización acumulada: / Accumulated amortisation :							
Saldos al 31.12.2009 /							
Balance at 31.12.2009	(1.721)	(3.236)	(1.419)	(4.124)	(4.970)	(4.549)	(20.019)
Adiciones / Additions	(571)	(984)	(769)	(370)	(2.040)	(1.136)	(5.870)
Retiros / Disposals	-	-	-	?	-	-	?
Traspasos / Transfers	-	-	(1.541)	-	(29)	1.570	-
Saldos al 31.12.2010 /							
Balances at 31.12.2010	(2.292)	(4.220)	(3.729)	(4.487)	(7.039)	(4.115)	(25.882)
Adiciones / Additions	(571)	(1.447)	(596)	(258)	(1.806)	(413)	(5.091)
Traspasos / Transfers	-	-	-	25	-	-	25
Saldos al 31.12.2011 /							
Balances at 31.12.2011	(2.863)	(5.667)	(4.325)	(4.720)	(8.845)	(4.528)	(30.948)
Deterioro al 31.12.2010 /							
Impairment at 31.12.2010	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro al 31.12.2011 /							
Impairment at 31.12.2011	-	(288)	(43)	-	-	(87)	(418)
Valor neto contable al 31.12.2010							
Net carrying amount at 31.12.2010	1.699	6.401	4.719	59	5.438	406	18.722
Valor neto contable al 31.12.2011							
Net carrying amount at 31.12.2011	1.128	4.666	4.080	130	4.708	-	14.712

En diciembre de 2006 Azkoyen Medios de Pago, S.A., (sociedad absorbida Nota 1) adquirió 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 3.999 miles de euros. Con esa misma fecha Azkoyen Medios de Pago, S.A. firmó 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 registró este activo intangible 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 ascendió a 54 miles de euros. Por tanto, la suma de ambos activos coincidió con el precio de compra (3.999 miles de euros) y no se puso de manifiesto Fondo de Comercio alguno. No

In December 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A. (target company, Note 1), acquired the assets of the business unit engaged 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 of the Cirsá Group signed a payment systems supply contract by which the former is obliged to provide supplies under a delivery schedule and which sets minimum guaranteed annual 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 recognised the contract as an intangible asset, in accordance with Note 3.b, for 3,945 thousand euros. An independent expert valued property, plant and equipment at 54 thousand euros. The sum of intangible assets and property, plant and equipment coincides with the purchase price (3,999 thousand euros) and therefore no goodwill was recognised. No liability was recognised for deferred tax and the corresponding goodwill given



se reconoció pasivo por impuestos diferidos y el correspondiente fondo de comercio dado que de acuerdo con la legislación fiscal de aplicación a la compañía del Grupo adquirente de los activos (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. que tributa en el Régimen Foral Navarro, Ley Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades de Navarra – Sociedad absorbida Nota 1), la amortización de dicho activo intangible es fiscalmente deducible, por lo que el valor fiscal y contable del activo coincide. Por tanto, en aplicación del párrafo 19 de la NIC 12, no surge diferencia temporaria alguna.

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

El subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias descritas en la Nota 3.b son activados como activos intangibles del Grupo. Muchos proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software, relacionados en algunos casos con áreas biométricas y de tecnología del video. Al 31 de diciembre de 2011 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 4.354 miles de euros, ascendiendo a 1.806 miles de euros, el gasto de amortización por éstos registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2011 (5.162 miles y 1.960 miles de euros respectivamente desde la adquisición del subgrupo hasta 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente a la amortización de los proyectos de I+D activados, el Grupo realiza otros gastos de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el ejercicio 2011 asciende a 8.253 miles de euros.

El epígrafe “Otros” se correspondía en 2010 principalmente con derechos de utilización de marcas relacionadas con la adquisición de la rama de actividad de Impulsa en 2009 y adquisición por parte del subgrupo Primion (Nota 4), siendo su valor contable nulo al 31 de diciembre de 2011.

El resto de altas del ejercicio 2011 corresponden, principalmente, con la implantación de un gestor documental y las modificaciones realizadas en las plataformas informáticas para la implementación del proceso de fusión de las sociedades españolas (Nota 1).

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 asciende a 10.396 miles de euros (9.947 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

5.2 Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2011 se han registrado pérdidas por deterioro por importe de 418 miles de euros correspondientes básicamente a contratos de servicio y cartera de clientes del subgrupo Primion, (asociados a la actividad que venía realizando Jans Sicherheitssysteme GmbH, filial de dicho subgrupo absorbida por fusión por

that, in keeping with the tax legislation applicable to the Group company which acquired the assets (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., which pays taxes to the Navarre Regional Government in keeping with Regional Government Law 24/1996 regarding Income Tax in Navarre and target company in Note 1), the amortisation of this intangible asset is tax deductible, and thus the tax and carrying amount of the asset coincide. Consequently, in application of paragraph 19 of IAS 12, no temporary difference arises.

“Service Contracts”, “Customer Portfolios”, “Development Costs” and “Others” refer mainly to the Primion subgroup.

The Primion subgroup conducts development projects which are capitalised as Group intangible assets if they meet the requirements set forth in Note 3.b. Many of these projects relate to hardware and software solutions, in some cases involving biometrics and video technology. At 31 December 2011, net capitalised development costs amounted to 4,354 thousand euros, while the corresponding amortisation recognised in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2011 amounted to 1,806 thousand euros (5,162 thousand euros and 1,960 thousand euros, respectively, from the acquisition of the subgroup through 31 December 2010). In addition to the amortisation of capitalised R&D projects, the Group incurs other research and development expenses recognised directly in profit or loss. These amounted to 8,253 thousand euros in 2011.

“Other” in 2010 included mainly rights to use brands related to the acquisitions of Impulsa in 2009 and of the Primion subgroup (Note 4), whose carrying amount at 31 December 2011 was zero.

The rest of the additions in 2011 relate mainly to the rollout of a document manager and modifications to the IT platforms in order to implement the merger of the Spanish companies (Note 1).

At 31 December 2011, fully amortised intangible assets in operation amounted to 10,396 thousand euros (9,947 thousand euros at 31 December 2010).

5.2 Impairment losses

In 2011, impairment losses amount to 418 thousand euros were recognised, corresponding mainly to the Primion subgroup’s service contracts and customer portfolio related to the activity previously carried out by Jans Sicherheitssysteme GmbH, a subsidiary of the subgroup that was taken over and merged by its parent in



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

su matriz en 2010, al haber decidido los Administradores el abandono paulatino de este negocio menor de Primion al que dichos activos intangibles estaban afectos (en 2010 no hubo pérdidas por deterioro de estas partidas).

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

2010, as the directors decided to gradually abandon this minor business of Primion to which these intangible assets were related (no impairment losses in 2010 in these items).

6. Property, plant and equipment and investment property

6.1 Property, plant and equipment

The changes in 2011 and 2010 in this heading in the consolidated balance sheets were as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land & Buildings	Technical facilities (plant) and Machinery	Other facilities, Tools and Furniture	Other PPE	PPE in progress	Total
Coste / Cost						
Saldo al 31.12.2009 / Balance at 31.12.2009	27.305	28.044	32.092	5.221	-	92.662
Adiciones / Additions	44	89	988	122	38	1.281
Retiros / Disposals	-	(552)	(4.667)	(145)	(38)	(5.402)
Otros traspasos / Other transfers	-	255	(261)	-	-	(6)
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.2010	27.349	27.836	28.152	5.198	-	88.535
Adiciones / Additions	45	149	1.141	183	44	1.562
Retiros / Disposals	-	(2.545)	(885)	(1)	-	(3.431)
Otros traspasos / Other transfers	-	(3)	(22)	-	-	(25)
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.2011	27.394	25.437	28.386	5.380	44	86.641
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Saldo al 31.12.2009 / Balance at 31.12.2009	(7.926)	(22.492)	(28.104)	(5.073)	-	(63.595)
Dotaciones / Provisions	(439)	(1.276)	(1.411)	(227)	-	(3.353)
Retiros / Disposals	-	545	4.532	117	-	5.194
Otros traspasos / Other transfers	-	(152)	152	-	-	-
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.2010	(8.365)	(23.375)	(24.831)	(5.183)	-	(61.754)
Dotaciones / Provisions	(523)	(678)	(1.565)	(88)	-	(2.854)
Retiros / Disposals	-	2.409	613	1	-	3.023
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.2011	(8.888)	(21.644)	(25.783)	(5.270)	-	(61.585)



Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land & Buildings	Technical facilities (plant) and Machinery	Other facilities, Tools and Furniture	Other PPE	PPE in progress	Total
Pérdidas por deterioro: / Impairment losses :						
Al 31.12.2009 / At 31.12.2009	-	(773)	-	-	-	(773)
Al 31.12.2010 / At 31.12.2010	(83)	(799)	-	-	-	(882)
Aplicación de deterioro por retiros / Impairment loss due to disposal	-	108	-	-	-	108
Al 31.12.2011 / At 31.12.2011	(83)	(691)	-	-	-	(774)
Activo material neto / Net PPE						
Saldos netos al 31.12.10 / Net balances at 31/12/10	18.901	3.662	3.321	15	-	25.899
Saldos netos al 31.12.11 / Net balances at 31/12/11	18.423	3.102	2.603	110	44	24.282

6.1.1 Adiciones

Las principales adiciones del ejercicio 2011 y 2010 se corresponden con diverso utillaje y moldes y material de almacén utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente realizadas por las empresas del Grupo: Azkoyen, S.A., Grupo Primion, Coges, S.p.A., así como hardware necesario para la fusión descrita en la Nota 1.

Respecto al subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que al 31 de diciembre de 2011 existe una carga hipotecaria de 2,5 millones de euros sobre terrenos de su propiedad en garantía de un préstamo suscrito por ésta con anterioridad a formar parte del Grupo Azkoyen (Nota 14).

6.1.2 Bajas

Las principales bajas en 2011 y 2010 son las siguientes:

Durante el ejercicio 2010 la sociedad absorbida Azkoyen Industrial, S.A.U. (Nota 1) procedió a amortizar completamente el inmovilizado vinculado a los procesos de chapa y pintura como consecuencia de la externalización de los mismos y cese de producción por parte del Grupo, registrando un deterioro de 326 miles de euros. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha enajenado parte de dichos activos así como diversa maquinaria adicional.

El precio de venta ha ascendido a 130 miles de euros aproximadamente. Como consecuencia de dicha operación se han aplicado deterioros por importe de 108 miles de euros, aproximadamente.

6.1.1 Additions

The main additions in 2011 and 2010 refer to various tools, warehouse materials and moulds used in the production process, mainly by the Group companies: Azkoyen, S.A., Primion Group and Coges, S.p.A., and hardware required for the merger explained in Note 1.

With regard to the Primion subgroup, it should be noted that at 31 December 2011 there is a mortgage charge of 2.5 million euros on land owned by the subgroup to secure a loan it obtained before it was acquired by the Azkoyen Group (Note 14).

6.1.2 Disposals

The main disposals in 2011 and 2010 were as follows:

In 2010, target company Azkoyen Industrial, S.A.U. (Note 1) fully depreciated the plant, property and equipment related to the veneering and painting processes as a consequence of the outsourcing of these processes and the Group's having ceased production. An impairment of 326 thousand euros was recognised. In 2011, the parent disposed of part of these assets, as well as a variety of additional machinery.

The sale price was approximately 130 thousand euros. As a result of the transaction, approximately 108 thousand euros of the provision for impairment was utilised.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

Por otro lado, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 el Grupo dio de baja elementos del inmovilizado material fuera de uso por un importe 4.088 miles de euros que se encontraban totalmente amortizados. Asimismo, en 2010 se produjo la recuperación del deterioro de un activo registrado en ejercicios anteriores por 0,3 millones de euros.

El resto de los retiros del ejercicio 2011 corresponden, principalmente, con bajas en instalaciones técnicas y utillaje que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

6.1.3 Bienes en contrato de arrendamiento financiero

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 3.633 miles de euros aproximadamente (3.793 miles de euros al cierre de 2010).

La información más relevante es la siguiente:

Miles de Euros

	2011	2010
Coste del bien en origen	3.923	4.194
Valor opción de compra	38	138
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	2.922	2.497
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio	447	425
Cuotas pendientes excluidos los intereses (Nota 14)	121	568

No obstante, los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero más significativos corresponden a inmuebles (principalmente para oficinas de delegaciones comerciales), con un coste en origen de 2.996 miles de euros correspondiente a 2 contratos con una duración de 120 meses, habiendo transcurrido 115 meses. En el contexto de la operación descrita en la Nota 2.2.b) b) 1, estos inmuebles en régimen de arrendamiento financiero junto con otros en propiedad -que no formaron parte de la operación de venta de la actividad del café- están clasificados en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" dado que su destino es su alquiler y/o venta futura.

6.1.4 Otra información

El importe del valor de coste bruto de los activos materiales en explotación totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2011 asciende a 39.387 miles de euros (al 31 de diciembre de 2010 es de 42.084 miles de euros) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario.

Por otro lado, como consecuencia del plan de sustitución de deter-

Meanwhile, during the year ended 31 December 2010, the Group derecognised 4,088 thousand euros of fully depreciated items of plant, property and equipment. In addition, in 2010, 0.3 million euros of provisions for impairment of an asset recognised in previous years was recovered.

Derecognitions in 2011 relate mainly to plant and tools that were mostly fully depreciated.

6.1.3 Assets under finance leases

The Group carries assets under finance leases for a net amount of approximately 3,633 thousand euros (2010: 3,793 thousand euros).

The most significant information is as follows:

Thousands of Euros

	2011	2010
Original cost of asset	3,923	4,194
Purchase option price	38	138
Amounts paid in previous years	2,922	2,497
Amounts paid in the year	447	425
Amounts pending ex-interest (Note 14)	121	568

However, the most significant assets under finance leases include property (mainly for sales offices) with an original cost of 2,996 thousand euros corresponding to two leases with a duration of 120 months, of which 115 months have elapsed. In the context of the transaction described in Note 2.2.b) b) 1, these buildings under finance leases plus others owned by the company (not involved in the sale of the coffee business) have been recycled to "Investment property" since they are to be leased out and/or sold in the future.

6.1.4 Other disclosures

At 31 December 2011, the gross value of fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 39,387 thousand euros (2010: 42,084 thousand euros), mainly comprising machinery, plant, tools and furniture.

Meanwhile, given that a supplier of property, plant and equipment to



minados productos y piezas de repuesto definido por un proveedor de inmovilizado de Azkoyen Medios de Pago, S.A. (Sociedad absorbida – Nota 1), dicha sociedad reestimó en 2008 la vida útil restante de los elementos de inmovilizado vinculados, reduciendo el tiempo restante a un plazo máximo de 6 años. Así pues, el efecto de los cambios en dichas estimaciones contables, fue reconocido por el Grupo de forma prospectiva. El mencionado cambio ha supuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 un mayor gasto de amortización de 32 miles de euros. El efecto estimado de este cambio para los ejercicios siguientes es poco significativo.

6.2 Inversiones inmobiliarias

Como consecuencia de la venta en 2007 de los activos necesarios para la actividad de diseño, fabricación y comercialización de molinos de café, máquinas tradicionales de café y máquinas súper automáticas, el inmueble sito en Peralta en el que se venía desarrollando dicha actividad se encuentra fuera de uso. Los Administradores del grupo, siguiendo lo fijado por la NIC 40 sobre “Inversiones inmobiliarias” (Nota 3.d), en la medida en que estos valores netos ajenos a la actividad productiva se mantenían bien para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta, reclasificaron en 2007 el valor neto contable de dicho inmueble y las instalaciones a ella afectas por valor de 1.649 miles de euros, siendo su valor bruto y amortización acumulada de 2.125 miles y 619 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2011 (2.125 miles y 585 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2010). Se ha considerado el modelo de coste como el más apropiado para la medición posterior de estos activos. Dicho modelo, siguiendo lo indicado por la NIC 16, supone la contabilización de un elemento del inmovilizado material por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, del valor. De acuerdo con una tasación de experto independiente de 2011, el valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas era un 47% superior al valor neto contable de éstos por lo que los Administradores no han considerado necesario llevar a cabo ningún ajuste en la valoración de estos activos al 31 de diciembre de 2011.

Por otro lado, en el contexto de la operación descrita en la Nota 2.2.b.1, con fecha 6 de agosto de 2009, la Sociedad dominante adquirió los inmuebles propiedad de Azkoyen Hostelería, S.A.U. (sociedad enajenada en el ejercicio 2010) utilizados por las delegaciones comerciales de dicha Sociedad, dado que los Administradores del Grupo decidieron que no formarían parte de la actividad a enajenar. Se trataba 11 inmuebles (6 de los cuales se poseían en agosto de 2009 mediante contratos de arrendamiento financiero y por lo que fueron traspasados junto con su deuda por las cuotas pendientes –Notas 6.1.3 y 14). Al 31 de diciembre de 2011, los inmuebles que se encontraban bajo arrendamiento financiero eran dos (3 en 2010), al haberse ejercido la opción de

Azkoyen Medios de Pago, S.A. (target company, Note 1) intends to replace certain products and spare parts, in 2008 the company reduced the remaining useful life of the related items to a maximum of six years. The Group recognised the effect of the changes in these accounting estimates prospectively. In the accompanying consolidated income statement for 2011, this change led to an increase of 32 thousand euros in the depreciation expense. This change is expected to have an insignificant effect in coming years.

6.2 Investment property

As a result of the sale in 2007 of the assets required for the design, manufacture and marketing of coffee grinders and conventional and super-automatic coffee machines, the building located in Peralta, in which this activity had previously been conducted, has since been idle. The Group's management, following IAS 40 Investment Property (Note 3.d), and given that this non-operating asset was held to earn rental or for capital appreciation, reclassified in 2007 the carrying amount of the building and its associated facilities, measured at 1,649 thousand euros, with a gross value of 2,125 thousand less accumulated depreciation of approximately 619 thousand euros at 31 December 2011 (2,125 thousand euros and 585 thousand euros, respectively, at 31 December 2010). The cost model is considered the most appropriate method for subsequent measurement of the assets. Under IAS 16, the cost model involves measuring an item of property, plant and equipment at cost less accumulated depreciation and less accumulated impairment losses. According to a 2011 report issued by an independent expert, the fair value of the property and of its associated facilities was 47% higher than their carrying amount. Therefore, the directors did not deem it necessary to recognise any valuation adjustment to these assets at 31 December 2011.

Within the scope of the transaction described in Note 2.2.b.1, on 6 August 2009, the parent company acquired the properties owned by Azkoyen Hostelería, S.A.U. (company disposed of in 2010) and used as sales offices for that company, since the Group directors decided that the properties would not be part of the business to be disposed of. These assets comprised 11 buildings (6 of which were held in 2009 under finance leases and therefore transferred along with their debt for the amounts pending –Notes 6.1.3 and 14). At 31 December 2011, two buildings were under financial leases (three in 2010), as the purchase option on one of them had been exercised in the year. Consequently, these buildings are classified under “Investment property” since they are to be leased out and/or sold in the future.



**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**



compra de uno de ellos en 2011. En consecuencia, estos inmuebles se encuentran clasificados en el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" dado que su destino es su alquiler y/o su venta futura.

Con fecha 29 de abril de 2010, el Grupo enajenó el inmueble que tenía en propiedad en Madrid a 360 miles de euros y una plusvalía de 2 miles de euros en el Grupo Azkoyen.

Al 31 de diciembre de 2011 dos de los inmuebles se encuentran arrendados a Mocay Servicios de Hostelería, S.A. (antes denominada Azkoyen Hostelería, S.A.U.) (véase en la Nota 19 la referencia a la venta de Azkoyen Hostelería, S.A.U. por parte del Grupo en julio de 2010 y los términos en los que continuará dicho arrendamiento). Los ingresos por alquileres en 2011 han sido 109 miles de euros (Nota 17).

El Grupo ha continuado amortizando los mencionados activos siguiendo lo indicado por la NIC 16 sobre "Inmovilizado material", aplicándoles la misma vida útil y método de amortización que se venía aplicando con anterioridad a la reclasificación de éstos. El gasto de amortización de estos activos durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 105 miles de euros aproximadamente (144 miles de euros en 2010).

El coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011 de los restantes inmuebles para delegaciones clasificados en este epígrafe ascienden a 8.200 miles y 1.844 miles de euros respectiva y aproximadamente. La deuda financiera asociada a los contratos de leasing al 31 de diciembre de 2011 es de 121 miles de euros clasificado en el pasivo corriente del balance de situación consolidado de 2011 adjunto.

El importe de los gastos directos de explotación que incluyen gastos de reparaciones y mantenimiento relacionados con las inversiones inmobiliarias aquí indicadas no han sido significativos durante los ejercicios 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 se obtuvo una tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente, según la cual se concluyó que el valor en libros de los mismos era en general inferior al valor razonable menos el coste estimado de venta. Los Administradores de la Sociedad dominante, en vista de la situación del mercado aplicaron un ejercicio de sensibilidad a dichas tasaciones equivalentes a un 10%-15% y registraron el deterioro (343 miles de euros) que resultaba para algunos de estos inmuebles cuyo valor de tasación menos costes de venta estaba más ajustado respecto al valor contable. Al 31 de diciembre de 2011 se ha obtenido una tasación actualizada de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente, según la cual se concluyó que el valor en libros de los mismos es en general equivalente al valor razonable. En consecuencia, los Administradores del Grupo no han considerado necesario el registro de deterioro adicional alguno a dicha fecha.

On 29 April 2010, the Azkoyen Group disposed of the building owned in Madrid for 360 thousand euros, obtaining a gain of 2 thousand euros.

At 31 December 2011, two of the buildings were leased to Mocay Servicios de Hostelería, S.A. (formerly Azkoyen Hostelería, S.A.U.) (see in Note 19 the references to the sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U. by the Group in July 2010 and the terms under which the lease will continue). Rental income in 2011 amounted to 109 thousand euros (Note 17).

The Group has continued to depreciate the assets pursuant to IAS 16 Property, Plant and Equipment, using the same useful life and depreciation method as before the assets were reclassified. The depreciation charge for the assets in 2011 was approximately 105 thousand euros (144 thousand euros in 2010).

The cost and accumulated depreciation at 31 December 2011 of the remaining buildings for sales offices classified in this heading amount to approximately 8,200 thousand euros and 1,844 thousand euros, respectively. The financial debt related to leases at 31 December 2011 amounts to 121 thousand euros classified as a current liability in the accompanying consolidated balance sheet for 2011.

Direct operating expenses associated with this investment property, including repairs and maintenance, were not significant in 2011 and 2010.

At 31 December 2010, these buildings were appraised by an independent expert. The appraisal revealed that their carrying values were generally lower than fair value less the estimated cost to sell. Given the situation in the market, the Parent's directors performed a sensitivity analysis of these appraisals equivalent to 10%-15% and recognised the resulting impairment (343 thousand euros) for some of these buildings whose appraisal value minus cost to sell was more in line with their carrying amount. At 31 December 2011, an updated appraisal of these buildings was obtained by an independent expert, according to which their carrying amounts were broadly equivalent to fair value. As a result, the Group's directors considered there was no need to recognise any additional impairment at that date.



El Grupo espera obtener plusvalías de la venta o arrendamiento de estos inmuebles. Al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 no existían compromisos firmes de compra relacionados con inversiones ajenas a la actividad del Grupo. En 2012, con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales el Grupo ha enajenado la delegación de Cádiz por 200 miles de euros, no obteniendo resultado significativo derivado de dicha transacción. Por otro lado, al cierre de dicho ejercicio no existía obligación contractual alguna en concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

6.3 Cobertura de seguros y otros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Por otro lado, el valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 de los elementos del inmovilizado material afecto a la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de unos 10 millones de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el subgrupo Primion (11 millones al 31 de diciembre de 2010, aproximadamente). Adicionalmente están en el extranjero los inmuebles en Portugal clasificados en "Activos no corrientes mantenidos para la venta" referidos en la Nota 19.

El presupuesto de inversiones (en inmovilizado e I+D) para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2012 es de unos 5.132 miles de euros.

6.4 Pérdidas por deterioro

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso al 31 de diciembre de 2011, los futuros flujos de efectivo estimados se han descontado a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los fu-

The Group expects to obtain capital gains from the sale or lease of these buildings. At 31 December 2011, there were no firm purchase commitments related to investments outside the Group's activity. In 2012, before these financial statements were authorised for issue, the Group sold the Cádiz office for 200 thousand euros. It did not obtain any significant gain on this transaction. In addition, at year-end 2011, there were no contractual obligations regarding repairs, maintenance or upgrades.

6.3 Insurance and other

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 amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside of Spain at 31 December 2011 amounted to around 10 million euros and related essentially to Coges, S.p.A. and the Primion subgroup (approximately 11 million euros at 31 December 2010). Furthermore, the Group owns buildings in Portugal classified as "Non-current assets held for sale", as referred to in Note 19.

The investment budget (capital expenditure and R&D) for fully consolidated group companies for 2012 is around 5,132 thousand euros.

6.4 Impairment losses

At the end of each reporting period, or whenever considered necessary, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). In the case of identifiable assets that do not give rise to cash flows individually, the Group calculates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use at 31 December 2011, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted (Note 3.e). The future cash flows are the result of the Azkoyen



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011



turos flujos de efectivo estimados (Nota 3.e). Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor y el presupuesto para el ejercicio siguiente) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

En relación con el inmovilizado material afecto al subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Coffetek, Ltd. véase en la Nota 4 referencia a los análisis de deterioro realizados por el Grupo en relación con el Fondo de Comercio y el resto de activos vinculados a dichas unidades generadoras de efectivo.

Vending y Tabaco

En el caso de los segmentos de "Vending" y "Tabaco" se analiza por separado Coffetek, Ltd. (Nota 4) y el resto del segmento que está principalmente integrado en Azkoyen, S.A., por considerarse que conforman dos unidades generadoras de efectivo distintas. Véase en la Nota 4 referencia al análisis de deterioro del conjunto de activos de Coffetek, Ltd. Para el resto de "Vending y Tabaco", ha de tenerse en cuenta que 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 (fundamentalmente en Peralta y filiales comercializadoras). Por este motivo, la recuperación de los activos fijos a ellos asociados se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Nota 18). Asimismo, parte de sus inmuebles es parcialmente utilizada por otro segmento de negocio. A dicha fecha, los activos asociados a estos dos segmentos, eran de 11,3 millones de euros, aproximadamente, de los que, 3,6 millones de euros corresponden a terrenos y construcciones; 1,3 millones de euros al resto de inmovilizado material; y 3,1 millones de euros a circulante corriente neto. El activo no corriente restante (3,3 millones de euros) corresponde a créditos fiscales asignados a estos segmentos (Nota 18) que se recuperan con las bases impositivas positivas de la sociedad dominante (Nota 1) (es decir, incluyendo también el resultado del segmento español de medios de pago y del resto de actividades de Azkoyen, S.A. - Nota 23-).

Durante el ejercicio 2010 los Administradores del Grupo Azkoyen ante la agudización de la crisis, el contexto de incertidumbre actual y viendo la evolución de las operaciones de los distintos negocios del Grupo, actualizaron el Plan de Negocio del Grupo para los próxi-

Group's projections for cash-generating units over a period of five years (applying assumptions about changes in sales prices, costs and volumes based on experience and forecasts from the approved strategic plan in effect) and a residual value calculated on a zero growth rate. If the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is expensed immediately, given that the Group's assets are not carried at remeasured amounts.

With regard to property, plant and equipment at the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd., see the reference in Note 4 to the impairment tests performed by the Group in relation to the goodwill and other assets related to these cash-generating units.

Vending and Tobacco

In the "Vending" and "Tobacco" segments, Coffetek, Ltd. is analysed separately (Note 4) from the rest of the segment, which comprises mainly Azkoyen, S.A., since they are considered to be two different cash-generating units. See Note 4 on the joint impairment analysis of assets of Coffetek, Ltd. For the rest of "Vending" and "Tobacco", it should be noted that industrial activity 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 that make up the value chain (mainly in Peralta and marketing subsidiaries). Accordingly, the recovery of amounts relating to their property, plant and equipment is carried out via the cash flows arising from both segments (Note 18). Likewise, portions of their buildings are used by another business segment. The assets associated with these two segments at 31 December 2011 totalled approximately 11.3 million euros, of which 3.6 million euros corresponded to land and buildings, 1.3 million euros to the rest of property, plant and equipment and 3.1 million euros to net working capital. The remainder of the non-current assets (3.3 million euros) relates to tax credits that are assigned to these segments (Note 18) and which may be recovered against the taxable profits of the parent (Note 1) (i.e. including the profit and loss of the Spanish payment systems segment and Azkoyen, S.A.'s other activities – Note 23).

In 2010, in light of the worsening crisis, the climate of uncertainty and the performance of the Group's different businesses, the directors of the Azkoyen Group updated the Group's Business Plan for the coming five years. The updated Business Plan reformulates the



mos cinco ejercicios. Este Plan de Negocio reconsidera las previsiones de crecimiento y rentabilidad del Grupo e incluye los efectos económicos de la reestructuración de personal incluida en el Plan de Reestructuración acordado y llevado a cabo por los Administradores del Grupo en 2010 (Nota 1). Esta reducción de personal ha supuesto unos menores costes fijos futuros ya en 2011 y en consecuencia una mejora de la rentabilidad. En el ejercicio 2010 se registró un deterioro de 326 miles de euros correspondiente a elementos –básicamente maquinaria e instalaciones- vinculados a los procesos de chapa y pintura como consecuencia de la decisión de externalización de los mismos y cese de producción por parte del Grupo (Nota 1), de los cuales se han aplicado 108 miles de euros en 2011. En el test de deterioro realizado en 2011 las hipótesis de mayor influencia en el cálculo del valor en uso de los activos no corrientes de esta unidad generadora de efectivo son el volumen de ventas, el impacto de la reestructuración (Nota 1) y el margen bruto. Una característica de esta unidad generadora de efectivo es que no requiere de inversiones de reposición significativas por cuanto lo que no es el inmueble, es maquinaria estándar y no compleja que con un discreto mantenimiento puede alargar su vida útil. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 10%-13% y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por tanto, tras el análisis realizado y una vez considerados los apuntes contables anteriores, el valor neto contable de terrenos y construcciones y resto de inmovilizado material está soportado por su valor realizable (valor en uso o valor razonable menos coste de venta). Los créditos fiscales asignados a estos segmentos se recuperan con las bases imponibles positivas de la sociedad dominante (Nota 1) (es decir, incluyendo sus otras actividades) y el activo circulante corriente se realiza en el curso normal de las actividades. Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2011 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor en libros de los activos inmovilizados del Grupo Azkoyen.

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).

8. Activos financieros no corrientes y corrientes

Al 31 diciembre de 2011 el Grupo mantiene constituido un depósito a plazo fijo por un importe total de 1.400 miles de euros (de los cuales, 800 miles de euros se encuentran registrados como no corrientes) en la entidad financiera BBVA vinculado con la operación de venta de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U., actual-

Group's growth and profitability forecasts and takes into account the financial effects of the workforce restructuring included in the Restructuring Plan agreed on and carried out by the Group's directors in 2010 (Note 1). This downsizing lowered future fixed costs in 2011 and, consequently, raised profitability. In 2010, an impairment loss of 326 thousand euros was recognised corresponding to elements –basically machinery and facilities– related to the veneering and painting process, as a consequence of the decision to outsource these processes and the Group's having ceased production (Note 1), of which 108 thousand euros was applied in 2011. In the 2011 impairment test, the assumptions which most influenced the calculation of the value in use of the non-current assets of this cash-generating unit are sales volume, the impact of the restructuring (Note 1) and gross margin. One of the characteristics of this cash-generating unit is that it does not require substantial investments to replace assets, given that aside from the building, the principal assets are standard, non-complex machines which can have an extended useful life if maintained properly. The Group applied a pre-tax discount rate of 10%-13%, coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. According to the sensitivity analysis carried out, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to recognise any impairment.

Therefore, based on the analysis performed and after taking into account the items recorded, the net carrying value of land and buildings and the remaining property, plant and equipment reflects realisable value (value in use or fair value less costs to sell). The tax credits assigned to these segments may be recovered against the taxable profits of the Parent (Note 1) (i.e. including its other activities) and current working capital is realised during the ordinary course of business. Based on the above, the directors of the parent company believe that there are no significant impairment losses on the carrying amount of the Azkoyen Group's plant, property and equipment at 31 December 2011.

7. Subsidiaries

A list of subsidiaries and their particulars (name, country of incorporation, parent company's percentage stake) is included in Appendix I to these Notes.

8. Current and non-current financial assets

At 31 December 2011, the Group had a term deposit at BBVA for a total of 1,400 thousand euros (of which 800 thousand euros is classified as non-current) related to the sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U. (currently Moca Services de Hostelería, S.A.U.) (Notes 2.2.b.1 and 19), the simultaneous novation of the syndicated fi-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

mente Mocay Servicios de Hostelería, S.A.U.) (Notas 2.2.b.1 y 19), la simultánea novación del contrato de financiación sindicada que tuvo lugar en julio de 2010 y la novación modificada no extintiva del contrato de crédito de fecha 11 de mayo de 2011 (Nota 14). Dicho depósito ha generado en 2011 unos intereses de 80 miles de euros, aproximadamente registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – de valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, de los que estaban pendientes de cobro 19 miles de euros.

El resto del epígrafe no corriente incluye, fundamentalmente, a saldos no corrientes con clientes y a pequeñas participaciones disponibles para la venta, correspondientes al subgrupo Primion.

9. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2011		2010	
	No Corrientes Non-Current	Corrientes Current	No Corrientes Non-Current	Corrientes Current
Otros / Other	-	788	135	1.138
	-	788	135	1.138

En los importes corrientes se incluyen las periodificaciones por gastos pagados por anticipado.

10. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de Euros

	2011	2010
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	8.979	8.728
Productos en curso	1.127	1.788
Productos terminados	6.921	5.329
Total	17.027	15.845

nancing agreement of July 2010 and the novation amending but not extinguishing the credit agreement signed 11 May 2011 (Note 14). In 2011, this deposit generated approximately 80 thousand euros of interest income, recognised under "Finance revenue – From marketable securities and other financial instruments" on the accompanying consolidated income statement, of which 19 thousand euros was pending collection.

The rest of this non-current is composed mainly of non-current trade receivables and minor available-for-sale investments corresponding to the Primion subgroup

9. Other current and non-current assets

At 31 December 2011 and 2010, the balances for these headings in the consolidated balance sheets were as follows:

The amounts classified as current include accruals on prepaid expenses.

10. Inventories

The breakdown of inventories at 31 December 2011 and 2010 was as follows

Thousands of Euros

	2011	2010
Raw materials, merchandise and supplies	8,979	8,728
Work in progress	1,127	1,788
Finished products	6,921	5,329
Total	17,027	15,845



Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son consecuencia de un análisis exhaustivo de las referencias de lenta rotación llevado a cabo por el Grupo al final del ejercicio, además de la obsolescencia de algunos productos vendidos por el Grupo.

La rebaja por saneamiento implícita en el saldo que minora el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2011 es de 4.419 miles de euros principalmente referida a materias primas de las sociedades españolas. Adicionalmente, Grupo Primion ha dado de baja 0,8 millones de euros de sus existencias para cubrir el riesgo por obsolescencia de algunos de sus productos.

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Miles de Euros

	2011	2010
Deudores comerciales, terceros	36.688	36.399
Deudores varios	394	429
Administraciones Públicas, deudores (Nota 23.3)	1.454	1.032
Total	38.536	37.860

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 -105 días aproximadamente (100 - 105 en 2010).

En general, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar salvo en operaciones ocasionales con pago aplazado a largo plazo (277 miles de euros al cierre de 2011 – Nota 8). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 4.940 miles de euros y 3.078 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias con cargo a resultados de 2011 ha sido de 1.813 miles de euros (248 miles de euros en el ejercicio 2010).

En 2011 el Grupo tiene formalizado con una entidad financiera un contrato de "factoring" sin recurso para la cesión de cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tenía créditos cedidos mediante contratos de factoring.

El importe correspondiente a los créditos comerciales derivados de contratos de construcción asciende al 31 de diciembre de 2011 a

The remeasurements at 31 December 2011 and 2010 are the result of an exhaustive analysis of slow-moving items carried out by the Group at year-end and of the obsolescence of some products sold by the Group.

The write-down for impairment to the balance of inventories in 2011 amounted to 4,419 thousand euros, mainly related to raw materials of the Spanish companies. In addition, the Primion Group derecognised 0.8 million euros of inventories to cover the risk of obsolescence of some of its products.

11. Trade and other receivables and Cash and cash equivalents

Trade and other receivables

"Trade and other receivables" includes the following items:

Thousands of Euros

	2011	2010
Trade receivables	36,688	36,399
Other receivables	394	429
Taxes receivable (Note 22.3)	1,454	1,032
Total	38,536	37,860

The average credit period for sales of goods is approximately 100-105 days (on par with 2010).

In general, interest is not charged on receivables, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term (277 thousand euros at 31 December 2011 – Note 8). At 31 December 2011 and 2010, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of "Trade receivables" amounted to 4,940 thousand euros and 3,078 thousand euros, respectively. Bad debt provisions charged to 2011 profit and loss amounted to 1,813 thousand euros (248 thousand euros in 2010).

In 2011, the Group arranged with a financial institution a non-recourse factoring contract for the assignment of receivables. At 31 December 2011 and 2010, the Group had not extended loans through factoring agreements.

Trade receivables from construction contracts amounted to 6,451 thousand euros at 31 December 2011 (6,789 thousand euros at



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

6.451 miles de euros (6.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), incluyendo dicho importe los gastos incurridos en dichos contratos así como el resultado correspondiente a su grado de terminación y netos de cobros parciales (Nota 3.m). Esto se corresponde con los proyectos de instalación de sistemas de control y presencia que realiza el Grupo Primion y que se diseñan específicamente para cada cliente. Asimismo, los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados ascienden a 725 miles de euros (490 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y están registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

Tal y como establece NIIF 7, a continuación se presenta la información relativa al análisis de antigüedad de los activos financieros. Se adjunta detalle de saldos vencidos sobre los que no se ha realizado provisión de insolvencias (no deteriorados):

Miles de Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Menos de 90 días	2.908	4.508
Más de 90 días y menos de 180	771	725
Más de 180 y menos de un año	146	656
Más de un año	-	600
Total	3.825	6.489

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.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

12. Patrimonio neto

12.1 Capital Social

La Sociedad dominante, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad dominante. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2011 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

31 December 2010), including costs incurred on these contracts and gains (losses) based on stage of completion, net of progress billings (Note 3.m). This refers to the projects for the installation of access control and time recording systems performed by the Primion Group and tailored to each customer's individual needs. Likewise, under "Trade and other payables" the Group recognised net liabilities and obligations relating to these construction contracts at 31 December 2011 amounting 725 thousand euros (490 thousand euros at 31 December 2010) (Note 15).

In fulfilment of IFRS 7, the following table includes information on the age of financial assets. The past due balances for which no bad debt provision has been recorded (not impaired) are as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Less than 90 days	2,908	4,508
90 to 180 days	771	725
181 days to 1 year	146	656
More than one year	-	600
Total	3,825	6,489

The directors consider that the carrying amount of trade and other receivables is similar to fair value.

Cash and cash equivalents

"Cash and cash equivalents" includes the Group's cash and short-term bank deposits with an original maturity of three months or less. The carrying amount of these assets is similar to their fair value and there are no restrictions on their use.

12. Equity

12.1 Issued capital

In July 1988, the parent company requested that its shares be admitted for trading on the Madrid stock exchange and since 18 July of that year its shares have been officially listed on that bourse. On 20 March 1990, the governing body of the Bilbao stock exchange admitted the parent company's shares for trading. Since 30 April 1990, the shares have been traded on the continuous market. At 31 December 2011, the parent company's shares were listed on all the aforementioned stock exchanges.



El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está compuesto por 25.201.874 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 25.201.874, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas desde el 24 de julio de 1993 por anotaciones en cuenta en cumplimiento de lo establecido en la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 1993.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% Participación

	31.12.11	31.12.10
QMC Development Capital Fund, plc.	10,043%	10,043%
Suárez Zuloaga, Ramón	8,39%	8,399%
Inversiones Ibersuizas		5,318%
Fidelity International Limited	5,17%	5,170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,25%	5,246%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	7,73%	7,730%
Eurofinsa, S.A.	7,93%	7,732%
Berkelium, S.L.	10,32%	5,001%
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	4,29%	4,512%
Indumenta Pueri, S.L.	4,75%	4,749%
Troyas Careaga, María Carmen	3,72%	3,709%
Norges Bank	3,366%	-

Gestión de capital

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

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

At 31 December 2011 and 2010, issued capital consisted of 25,201,874 ordinary bearer shares of 0.60 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 25,201,874 (inclusive) and conferring the same voting and economic rights and obligations, all fully subscribed and paid in. Since 24 July 1993 these shares have been represented by book entries in accordance with the resolution adopted at the General Meeting of 29 June 1993.

At 31 December 2011 and 2010, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

Ownership interest (%)

	31.12.11	31.12.10
QMC Development Capital Fund, PLC.	10.043%	10.043%
Suárez Zuloaga, Ramón	8.39%	8.399%
Inversiones Ibersuizas	-	5.318%
Fidelity International Limited	5.17%	5.170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.25%	5.246%
Bestinver Gestión, S.A. SGIIC	7.73%	7.730%
Eurofinsa, S.A.	7.93%	7.732%
Berkelium, S.L.	10.32%	5.001%
Bestinver Gestión, S.A. SGIIC	4.29%	4.512%
Indumenta Pueri, S.L.	4.75%	4.749%
Troyas Careaga, María Carmen	3.72%	3.709%
Norges Bank	3.366%	-

Capital management

The Group's capital management policies are designed to maintain a financial structure that optimises the cost of capital while maintaining a solid financial position. This policy enables the creation of value for shareholders while tapping the financial markets on competitive terms to cover both debt financing and investment funding needs not met through internally generated cash flow.

To ensure that the financial structure targets are met, the Group's directors have stipulated that gearing – defined as the ratio of net debt to equity – should not exceed 100%.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Deuda financiera neta / Net financial debt	53.591	49.090
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 14) / Borrowings - Non-current liabilities (Note 14)	19.698	28.508
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 14) / Borrowings - Current liabilities (Note 14)	38.109	27.126
Otras deudas financieras (Notas 15) / Other borrowings (Notes 15)	3.059	4.488
Otros activos financieros corrientes (Nota 8) / Other current financial assets (Note 8)	(619)	(4.367)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	(6.656)	(6.665)
Patrimonio neto: / Total equity:	78.070	77.869
De la Sociedad Dominante / of the Parent	73.111	72.506
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing on net equity	68,64%	63,04%
Apalancamiento sobre patrimonio atribuido a la Sociedad dominante / Gearing on parent company's equity	73,30%	67,70%

De acuerdo con las previsiones realizadas respecto de la evolución de las actividades del Grupo en los próximos años los Administradores del Grupo Azkoyen consideran que la generación de flujos de caja permitirá ir reduciendo progresivamente este nivel de endeudamiento lo que junto al incremento previsto del patrimonio neto por las operaciones, supondrá que los objetivos fijados para el nivel de apalancamiento se alcancen en el periodo establecido por las cláusulas del Préstamo sindicado (Nota 14).

Based on forecasts for the Group's businesses in the coming years, the directors of the Azkoyen Group believe that sufficient cash will be generated to gradually reduce debt, which, together with the increase in equity from operations, will enable the Group to achieve the target gearing levels for the period stipulated in the syndicated loan (Note 14).

12.2 Reservas

La composición del epígrafe "Reservas" es la siguiente:

12.2 Reserves

The details of this heading are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Reserva legal (Nota 12.4) / Legal reserve (Note 12.4)		
Sociedad dominante / Parent company	3.025	3.025
Sociedades dependientes (Nota 1) / Subsidiaries (Note 1)	-	2.276
Reserva de Revalorización, Ley Foral 23, 1996 de Actualización de Valores / Revaluation reserve under Navarre Regional Government Law 23, 1996	-	1.583
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (*) / Special investment reserve 12/1993 (*)	1.689	5.674
Reserva Especial para Inversiones 24/1996 / Special investment reserve 24/1996	-	2.505
Otras reservas / Other reserves	53.981	44.322
Reserva acciones propias (Nota 12.6) / Treasury share reserve (Note 12.6)	5.356	5.356
	64.051	64.741

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2011 procede íntegramente de Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (Nota 1). Su saldo podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos o a aumentar el capital social.

(*) The balance at 31 December 2011 relates fully to Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (Note 1). The balance may be used to offset accounting losses or to increase capital.

**12.3 Prima de emisión**

La Sociedad dominante no tiene Prima de Emisión. Al 31 de diciembre de 2010 las sociedades dependientes españolas disponían de una Prima de Emisión de 13.800 miles de euros – Nota 1.

12.3 Share premium

The parent company has no share premium. At 31 December 2010, Spanish subsidiaries had a total share premium balance of 13,800 thousand euros (Note 1).

12.4 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital española, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

12.4 Legal reserve

Under the Capital Enterprises Act, 10% of profit for each year must be transferred to the legal reserve until the balance of this reserve reaches at least 20% of share capital.

La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

The legal reserve can be used to increase capital provided that the remaining reserve balance does not fall below 10% of the increased share capital amount. Otherwise, until the legal reserve exceeds 20% of share capital, it can only be used to offset losses, provided that sufficient other reserves are not available for this purpose.

Al cierre del ejercicio 2011 esta reserva se encontraba completamente constituida.

At year-end 2011, all of this reserve had been established.

12.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

12.5 Treasury shares

At the years ended 31 December 2011 and 2010, the parent company held the following treasury shares:

	Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
	No. of shares	Nominal value (thousands of euros)	Average acquisition price (euros)	Total acquisition cost (thousands of euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 / Treasury shares at the years ended 31 December 2011 and 2010	1.034.219	621	5,18	5.356

Durante 2011 y 2010 no ha habido movimiento en este epígrafe.

In 2011 and 2010, there were no movements in this heading.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representan el 4,104% del capital social de Azkoyen, S.A. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Shares in the parent company held thereby and by its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the parent) at 31 December 2011 and 2010 represented 4.104% of the share capital of Azkoyen, S.A. At the date of authorisation for issue of these consolidated annual financial statements, the Board of Directors has not made any decision with regard to the ultimate use of these treasury shares.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 5,18 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 1,13 euros por acción aproximadamente (2,055 euros por acción al 31 de diciembre de 2010).

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 24 de junio de 2011 acordó autorizar, en su caso, para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles y delegación en el Consejo de Administración de la facultades necesarias para ello así como para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización. Entre dichos requisitos se fija el que la adquisición permita a la sociedad adquirente dotar una reserva para acciones propias según se prescribe en la Norma 3ª del Artículo 79 (actualmente, Norma 3ª del Artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital), sin disminuir el capital ni la reserva legal o estatutariamente indisponibles.

12.6 Reservas para acciones propias

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se ha de constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. (Nota 12.5). Al 31 de diciembre de 2011 dicha reserva se encuentra constituida en el consolidado con reservas de la Sociedad dominante.

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

12.7 Ajustes por cambios de valor

Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 15)

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2011	2010
Saldo inicial	(729)	(803)
Variación neta del ejercicio	167	74
Saldo final	(562)	(729)

At 31 December 2011 and 2010, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a value of 5.18 euros per share. The market price on that date was approximately 1.13 euros per share (2.055 euros per share at 31 December 2010).

The shareholders of Azkoyen, S.A., at a general meeting held on 24 June 2011, passed a resolution under Section 146 of the Corporate Enterprises Act - Ley de Sociedades de Capital and other applicable legislation, in particular Final Provision One, point 10 of Law 3/2009, of April, governing structural modifications to business corporations, to authorise the Board, either directly or via group companies, to acquire treasury shares, to hold or dispose of them, or, where deemed necessary, to propose their redemption to the General Meeting. Among these requirements, the acquisition must enable the acquiring company to establish a treasury share reserve as prescribed in Standard 3 of Article 79 (currently, Standard 3 of Section 148 of the Corporate Enterprises Act), without reducing capital or the legal reserve or other restricted reserves.

12.6 Treasury share reserve

Under the Corporate Enterprises Act, a restricted reserve should be created for the amount at which shares in Azkoyen, S.A. are booked under assets (Note 12.5). At 31 December 2011, this reserve has been established in the consolidated balance sheet with reserves from the parent company.

This reserve will become unrestricted when the circumstances dictating its establishment cease to exist.

12.7 Valuation adjustments

Cash flow hedges (Note 15)

This item of the consolidated balance sheets includes net changes in the fair value of derivatives designated as cash flow hedges.

The movement in this caption in 2011 and 2010 is provided below:

Thousands of Euros

	2011	2010
Opening balance	(729)	(803)
Net variation in the year	167	74
Closing balance	(562)	(729)

**Diferencias de cambio - conversión**

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 las entidades consolidadas británicas Azkoyen UK Ltd. y Coffetek, Ltd. cuya moneda funcional es distinta del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2011	2010
Saldo inicial	(615)	(769)
Variación neta del ejercicio	67	154
Saldo final	(548)	(615)

12.8 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad dominante, mediante la contratación del préstamo sindicado detallado en la Nota 14, se compromete a no efectuar distribuciones a sus accionistas, ya sea en concepto de reintegros de capital, primas de emisión, pagos de dividendos, amortización del principal o pago de intereses bajo cualquier financiación recibida de los mismos, o cualquier otro concepto análogo; salvo que haya sido amortizado, al menos, el 50% del importe del préstamo sindicado concedido y el importe que, en su caso, se destine anualmente a tales distribuciones no sea superior al 35% del beneficio consolidado del Grupo Azkoyen después de impuestos.

12.9 Contribución de las sociedades al resultado-

La contribución de las sociedades de Grupo Azkoyen en el resultado consolidado del ejercicio 2011 tiene el siguiente detalle:

Miles de Euros

Azkoyen S.A.	(2.514)
Subgrupo Primion	(2.291)
Coffetek, Ltd	5
Grupo Coges	4.243
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	349
Otras	226
Beneficio consolidado en 2011	18

12.10 Intereses minoritarios

Corresponden casi exclusivamente a la participación de los accionistas minoritarios de Primion en el patrimonio de dicho grupo.

Exchange differences - conversion

This item of the consolidated balance sheets reflects net exchange differences arising on non-monetary items for which changes in fair value are recognised in equity, primarily in relation to differences arising on the translation to euros of balances in the functional currency, other than the euro, of the consolidated UK companies Azkoyen UK Ltd. and Coffetek, Ltd.

The movement in this caption in 2011 and 2010 is shown below:

Thousands of Euros

	2011	2010
Opening balance	(615)	(769)
Net variation in the year	67	154
Closing balance	(548)	(615)

12.8 Limitations on the distribution of dividends

The parent company, in arranging the syndicated loan described in Note 14, agreed not to distribute funds to shareholders, whether capital reimbursements, share premiums, dividends, principal or interest payments on financing received from them, or any similar concept, until at least 50% of the syndicated loan has been paid, and the annual amount allocated (if any) to such distributions does not exceed 35% of the consolidated after-tax profit of the Azkoyen Group.

12.9 Contribution of companies to profit

The contribution by Azkoyen Group companies to consolidated profit in 2011 is as follows:

Thousands of Euros

Azkoyen, S.A.	(2,514)
Primion subgroup	(2,291)
Coffetek, Ltd.	5
Coges Group	4,243
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	349
Other	226
Consolidated profit in 2011	18

12.10 Non-controlling interests

Non-controlling interests correspond almost entirely to non-controlling shareholders of the Primion Group.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

El movimiento habido en 2011 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2010	5.363
Resultado del ejercicio	(387)
Otros	(10)
Compras adicionales Grupo Primion	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.959

En 2011 la Sociedad dominante ha adquirido en bolsa 3.120 acciones adicionales del Grupo Primion a un precio medio de 2,22 euros por acción, alcanzando de este modo una participación del 79,36%. Desde entonces y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han adquirido acciones adicionales.

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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2009	619
Aplicaciones	(2)
Dotaciones	466
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.083
Aplicaciones	(517)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	566

Son las constituidas por el subgrupo Primion correspondientes al cumplimiento de determinadas disposiciones legales en distintos países o compromisos contractuales adquiridos.

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Changes under this heading of the consolidated balance sheet for 2011 were as follows:

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2010	5,363
Loss for the year	(387)
Other	(10)
Further purchases, Primion Group	(7)
Balance at 31 December 2011	4,959

In 2011, the parent company acquired 3,120 additional shares of the Primion Group at an average price of 2.22 euros per share, bringing its total holding to 79.36%. Since then and up to the date on which these consolidated financial statements were authorised for issue, no additional shares have been acquired.

13. Non-current provisions

Changes in the balance of this heading in the consolidated balance sheet for 2011 and 2010 were as follows:

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2009	619
Amounts used	(2)
Provisions	466
Balance at 31 December 2010	1,083
Amounts used	(517)
Balance at 31 December 2011	566

Provisions were recognised by the Primion subgroup in fulfilment of its contractual obligations or its legal obligations in different countries.

14. Borrowings

Bank borrowings at 31 December 2011 and 2010 and scheduled repayments are as follows:



Miles de Euros / Thousands of Euros

2011	Saldo al / Balance at 31.12.2011	Deudas al 31 de diciembre de 2011 con Vencimiento a / Liabilities at 31 December 2011 maturing						2017 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
		Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current					
		2012	2013	2014	2015	2016			
Financiación / Borrowings									
Intereses devengados / Interest accrued	176	176	-	-	-	-	-	-	
Descuento Comercial y anticipos/ Invoice discounting and advances	6.185	6.185	-	-	-	-	-	-	
Préstamos / Loans	32.511	12.813	7.458	8.089	2.688	920	543	19.698	
Pólizas de crédito / Credit facilities	18.814	18.814	-	-	-	-	-	-	
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)									
	121	121	-	-	-	-	-	-	
Total	57.807	38.109	7.458	8.089	2.688	920	543	19.698	

Miles de Euros / Thousands of Euros

2010	Saldo al / Balance at 31.12.2010	Deudas al 31 de diciembre de 2010 con Vencimiento a / Liabilities at 31 December 2010 maturing							Total Largo Plazo non-current
		Corto Plazo/ Current (*)		Largo Plazo / Non-current (*)				2016 y / and Sigüientes thereafter	
		2011	2012	2013	2014	2015			
Financiación / Borrowings									
Intereses devengados / Interest accrued	133	133	-	-	-	-	-	-	
Descuento Comercial / Invoice discounting and advances	3.856	3.856	-	-	-	-	-	-	
Préstamos / Loans	38.849	10.473	6.467	7.528	8.164	2.688	3.529	28.376	
Pólizas de crédito / Credit facilities	12.083	12.083	-	-	-	-	-	-	
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)									
Otros / Other	143	143	-	-	-	-	-	-	
Total	55.634	27.126	6.599	7.528	8.164	2.688	3.529	28.508	

(*) Cuadro presentado según el calendario de vencimientos ordinario. Sin embargo, tal como se explica en Nota 2.1 "Comparación de la Información", en el balance de situación de 2010 adjunto los vencimientos a largo plazo (16.472 miles de euros) del préstamo sindicado de Azkoyen, S.A. están reclasificados como pasivo corriente (corto plazo).
 (*) Table presented in accordance with ordinary repayment schedule. However, in the 2010 consolidated balance sheet, non-current maturities (16,472 thousand euros) on the Azkoyen, S.A. syndicated loan have been reclassified to current liabilities (see Note 2.1 Comparative information).



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

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

Préstamo Sindicado 2008 y Novación 2009

En diciembre de 2008, la Sociedad dominante suscribió con diversas entidades de crédito un préstamo sindicado por un importe máximo de 55 millones de euros que tiene como garantía prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana Grupo Primion que sean de su titularidad, así como un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad Coges, S.p.A. de su titularidad. Con fecha 13 de marzo de 2009 la Sociedad dominante suscribió un contrato de novación modificativa no extintiva de este contrato de crédito consistente en la incorporación del Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) al contrato original incrementando el límite del crédito en 10 millones de euros.

Tal y como se describe en la Nota 2.2.b.1, con fecha 29 de julio de 2010, el Grupo enajenó la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U., tras haber obtenido en ese mismo mes del sindicato de bancos la correspondiente autorización y tras la aceptación y cumplimiento de los siguientes términos:

- Destinar 25 millones de euros a la amortización anticipada de la financiación sindicada a largo plazo (amortizándose la cuota que vencía en diciembre de 2010 y prorrateándose el resto entre las demás).
- Destinar 2 millones de euros a costes de la venta de Azkoyen Hostelería, S.A.U.
- Pignorar a favor de las entidades acreditantes del préstamo sindicado por un plazo de seis meses (hasta 29 de enero de 2011), hasta 4 millones de euros, cuyo destino ha sido el pago mediante justificación de gastos de reestructuraciones principalmente de personal que comenzaron a finales de 2010 y han continuado en el primer semestre de 2011 según el plan aprobado por el Grupo (Nota 1). Dicho plazo fue prorrogado hasta el 30 de junio de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se había aplicado en su totalidad.
- Destinar a la amortización anticipada de deuda los fondos que, en su caso, queden liberados a favor de la Sociedad dominante del depósito de 2 millones de euros constituido como garantía a favor del comprador de Azkoyen Hostelería, S.A.U. (actualmente Mocay Servicios de Hostelería, S.A.) según se describe en la Nota 2.2.b.1. Al 31 de diciembre de 2011, el depósito o remanente está clasificado como "Activos financieros no corrientes y corrientes" por importe de 800 miles y 600 miles de euros, aproximada y respectivamente habiéndose destinado en el ejercicio 2011 296 miles de euros a la amortización anticipada del citado préstamo.

Management estimates that the fair value of Group borrowings is similar to their carrying amount.

Syndicated Loan in 2008 and novation in 2009

In December 2008, the parent company arranged a syndicated credit facility with various banks for up to 55 million euros, secured by a first-ranking pledge of the parent company's entire shareholding in the German company Primion Group and a first-ranking pledge of the parent company's entire shareholding in Coges, S.p.A. On 13 March 2009, the parent signed a non-extinctive novation contract to amend the loan agreement, with such amendment involving the subscription of Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) to the original contract as a new lender, and to increase the limit of the loan by 10 million euros.

As indicated in Note 2.2.b.1, on 29 July 2010, the Group disposed of Azkoyen Hostelería, S.A.U., after obtaining from the bank syndicate, in the same month, the required authorisation and after the following terms had been accepted and fulfilled:

- That 25 million euros will be used for the early repayment of the long-term syndicated loan (with the instalment due in December 2010 to be repaid and the remainder to be prorated).
- That 2 million euros will be used to cover the costs of the sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U.
- That up to 4 million euros would be pledged in favour of the members of the syndicated loan for six months (through 29 January 2011). The syndicated loan was, upon submission of receipts, used to cover expenses mainly for the personnel restructuring that began at the end of 2010 and continued in the first half of 2011, as per the plan approved by the Group (Note 1). The deadline was extended to 30 June 2011. At 31 December 2011, the entire amount had been used.
- That any funds released to the parent company from the 2 million euro deposit made as a guarantee in favour of the purchaser of Azkoyen Hostelería, S.A.U. (currently Mocay Servicios de Hostelería, S.A.), would be used for early debt repayment, as described in Note 2.2.b.1. At 31 December 2011, the deposit or remainder is classified under "Non-current financial assets" and "Current financial assets" for approximately 800 thousand euros and 600 thousand euros, respectively, with 296 million euros earmarked in 2011 for the early repayment of the loan.



En función de lo anterior el importe total del préstamo tras la novación concedida y el importe dispuesto por entidades acreditantes se distribuye de la siguiente forma (en miles de euros):

Entidades Acreditantes	Concedido	Dispuesto
BBVA	27.500	6.821
Banco Santander	10.000	2.480
Banesto	10.000	2.725
CAN	7.500	1.860
Barclays	7.000	1.736
Banco Vasconia	3.000	744
Total	65.000	16.366

Tras la amortización anticipada parcial producida en 2010, la amortización por parte de la Sociedad dominante de los tramos A, B y C efectivamente dispuestos y antes indicados se lleva a cabo en 8 pagos semestrales consecutivos los días 9 de junio y 9 de diciembre de cada año (comenzando el 9 de junio de 2011), quedando pendientes al 31 de diciembre de 2011 cuotas de conformidad con el siguiente calendario de amortización:

Fecha Date	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo A Percentage to be repaid of total amount due under Tranche A	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo B Percentage to be repaid of total amount due under Tranche B	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo C Percentage to be repaid of total amount due under Tranche C
09.06.12	12,3%	11,49%	11,89%
09.12.12	12,3%	11,49%	11,89%
09.06.13	12,3%	13,51%	12,93%
09.12.13	12,3%	13,51%	12,93%
09.06.14	12,3%	13,51%	12,93%
09.12.14	13,81%	13,51%	13,66%

Las dos amortizaciones ordinarias correspondientes al ejercicio 2011 por un importe total de 5.166 miles de euros han sido totalmente satisfechas al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, se han destinado 296 miles de euros adicionales a la amortización de deuda de los fondos que han quedado liberados a favor de la Sociedad dominante del depósito de 2 millones de euros.

Será causa de resolución anticipada el incumplimiento de los siguientes ratios financieros a nivel consolidado por parte de Grupo Azkoyen:

In accordance with the above, the total amount of the loan, after the novation, and the amounts drawn down, broken down by syndicate member, are as follows (in thousands of euros):

Syndicate member	Amount granted	Amount drawn down
BBVA	27,500	6,821
Banco Santander	10,000	2,480
Banesto	10,000	2,725
CAN	7,500	1,860
Barclays	7,000	1,736
Banco Vasconia	3,000	744
Total	65,000	16,366

Following the partial early repayment in 2010, the repayment by the parent company of the abovementioned amounts drawn down on tranches A, B and C was to take place in eight consecutive semi-annual payments on 9 June and 9 December each year (beginning 9 June 2011). The scheduled payments outstanding at 31 December 2011 are as follows:

The two ordinary repayments for 2011 amounted to 5,166 thousand euros. They were made in full at 31 December 2011. In addition, a further 296 thousand euros released to the parent company from the 2 million euro deposit were used to repay debt.

The credit facility will be payable in advance if the consolidated Azkoyen Group fails to comply with any of the following financial ratios:



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

Ratio	2011 Fecha de Vencimiento final
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	Menor o igual a 0,70
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Menor o igual a 2,5
EBITDA / Gastos Financieros	Mayor o igual a 5

La última obligación de cumplimiento de estos ratios se produce con fecha 31 de diciembre de 2011. En vista de que a dicha fecha no se iban a cumplir dichos ratios, en el último trimestre de 2011 la Dirección de Azkoyen, S.A. planteó al sindicato de bancos la obtención de una dispensa de cumplimiento de dichos ratios ("waiver"), que finalmente le ha sido concedida con fecha 22 de diciembre de 2011, mediante confirmación escrita del banco agente del préstamo sindicado en la que manifiesta su conocimiento de los mencionados incumplimientos previstos y se comunica que la solicitud de no declarar vencido el contrato de crédito por incumplimiento de ratios, ha sido autorizada por la mayoría requerida en el contrato de crédito de las Entidades Acreditantes, siempre y cuando se cumplan los ratios definitivos siguientes que sustituyen a los aplicables según contrato de préstamo:

Ratio	Aprobado por entidades acreditantes
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	Menor o igual a 0,83
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Menor o igual a 5,46
EBITDA/Gastos Financieros	Mayor o igual a 3,48

En consecuencia los Administradores del Grupo una vez obtenida dicha dispensa ("waiver") y dado que consideran que se cumplen adecuadamente los nuevos ratios aplicables para 2011, han mantenido la clasificación entre corriente y no corriente de esta deuda financiera de acuerdo con el calendario de vencimientos ordinario establecido en el contrato original. El importe de esta financiación registrada a largo plazo asciende al 31 de diciembre de 2011 a 11.170 miles de euros (16.472 miles de euros en 2010).

En 2010 tampoco se cumplieron los ratios aplicables y si bien la dispensa de incumplimiento de los mismos, no se obtuvo hasta el 25 de marzo de 2011 (véase Nota 2.1 "Comparación de la Información").

Existen asimismo otras obligaciones asumidas por el Grupo Azkoyen, vinculadas, entre otros, con la enajenación de activos productivos, cobros extraordinarios, cambios de control en el Grupo,

Ratio	2011 Final Maturity Date
Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 0.70
Net financial debt /EBITDA	Lower than or equal to 2.5
EBITDA/ Finance expenses	Greater than or equal to 5

The final obligation to comply with these ratios arose at 31 December 2011. Given that on that date the ratios were not going to be met, in the final quarter of 2011 the management of Azkoyen, S.A. asked the bank syndicate for a waiver. The waiver was eventually granted to it on 22 December 2011, via written confirmation from the syndicate agent bank. In the confirmation, the syndicate agent bank expressed knowledge of the expectation that the ratios would not be met and stated that the request that the contract not be terminated due to this non-compliance had been approved by the necessary majority as set forth in the loan contract with the syndicate members, provided that the following definitive ratios, which replaced those prescribed by the loan agreement, were abided by:

Ratio	Approved by syndicate members
Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 0.83
Net financial debt /EBITDA	Lower than or equal to 5.46
EBITDA/ Finance expenses	Greater than or equal to 3.48

Once the waiver had been obtained, the directors of the Group, considering that new ratios applicable for 2011 are being fulfilled, have therefore maintained the classification between current and non-current of these borrowings, in accordance with the ordinary maturities established in the original loan agreement. The amount of these long-term loans at 31 December 2011 stood at 11,170 thousand euros (16,472 thousand euros at 31 December 2010).

The ratios were also not met in 2010. A waiver was granted, but not until 25 March 2011 (see Note 2.1 "Comparative information").

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, among other things, to the disposal of productive assets, extraordinary amounts collected, changes in control of the Group, the absence of



no constitución de garantías sobre bienes, operaciones societarias, retribuciones a accionistas (Nota 12) y a no mantener ni permitir que cualesquiera sociedad del Grupo Azkoyen mantenga otorgados compromisos contingentes, avales o garantías personales (incluyendo contragarantías) a favor de terceros salvo aquellos que se otorguen en el curso ordinario de sus negocios y por un importe conjunto máximo de 1,5 millones de euros (Nota 30).

El tipo de interés aplicable a cada disposición durante cada periodo de intereses de la misma, es la suma del Euribor más el margen aplicable que le corresponda. Dicho margen pasó a ser variable y decreciente desde el 31 de diciembre de 2010 y se estima en base al ratio Deuda financiera Neta / EBITDA (calculado sobre la base de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Azkoyen cerradas cada 31 de diciembre).

La formalización total del préstamo supuso unos gastos de aproximadamente 848 miles de euros que, tal y como se indica en la Nota 3.g, se imputan a resultados según el método del tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo del préstamo al 31 de diciembre de 2011, antes de considerar el efecto de los instrumentos financieros derivados, es de un 3,696% (3,50% al 31 de diciembre de 2010).

Finalmente cabe destacar que la Sociedad dominante utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades y flujos de efectivo futuros y, tal y como se indica en la Nota 15, en el marco de la formalización del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad dominante ha contratado instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés.

Otros préstamos

En 2008, Azkoyen Industrial, S.A.U. (sociedad absorbida- Nota 1) recibió un préstamo de 4 millones de euros otorgado por el ICO a devolver mediante 10 amortizaciones semestrales de capital sucesivas por importe de 400.000 euros cada una de ellas, siendo la primera el 15 de abril de 2011 y su vencimiento final el 15 de octubre de 2015. Existen una serie de hechos o circunstancias que pudieran obligar al Grupo a reembolsar anticipadamente el presente préstamo como pudieran ser entre otros el no cumplimiento de la finalidad para la que fue concedido al préstamo, el que no se mantuviera en balance todo el período de vigencia del presente préstamo el activo objeto de inversión, que fue la compra de la sociedad británica Coffetek, Ltd. (Nota 4). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se cumplían todos los requisitos cuyo incumplimiento supondría la cancelación anticipada de dicho préstamo. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha amortizado 800 miles de euros, estando pendientes 3.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2011. El tipo de interés ha sido del 2,04% (1,80% en 2010).

security on assets, corporate transactions, shareholders' compensation (Note 12), and to not having, or allowing any Azkoyen Group company to have, contingent commitments or to grant collateral or personal guarantees (including counter-guarantees) to third parties, except for those granted during the normal course of business, the combined total of which may not exceed 1.5 million euros (Note 30).

The interest rate applied each time the credit facility is drawn down in each interest period is the sum of Euribor plus the applicable margin. This margin became variable and declining from 31 December 2010 and estimated based on the ratio of net debt/EBITDA (calculated on the basis of the audited consolidated financial statements for the Azkoyen Group for the year ended 31 December).

Total arrangement of the loan entailed expenses of approximately 848 thousand euros, which, as indicated in Note 3.g, are recognised in profit or loss using the effective interest rate method. The loan's effective interest rate on 31 December 2011, before considering the effect of derivatives, was 3.696% (3.50% at 31 December 2010).

Lastly, it should be noted that the parent company uses derivatives to hedge its exposure to business and cash flow risks (see Note 15), and also entered into hedges when arranging this syndicated loan.

Other loans

In 2008, Azkoyen Industrial, S.A.U. (target company – Note 1) received a loan of 4 million euros from the ICO (Spain's Official Credit Institute) the principal of which was to be repaid in 10 consecutive semi-annual instalments of 400 thousand euros each, the first of which falls due on 15 April 2011 and the last on 15 October 2015. A number of circumstances could oblige the Group to pay back the loan ahead of time, among others, not fulfilling the purpose for which the loan was granted or not keeping the assets purchased with the loan on the balance sheet throughout the term of the loan, which was granted to acquire British company Coffetek, Ltd. (Note 4). At 31 December 2011 and 2010, all stipulated requirements were met and there were no circumstances obliging the company to pay back this loan ahead of time. In 2011, the parent company repaid 800 thousand euros, leaving a balance at 31 December 2011 of 3,200 thousand euros. The interest rate was 2.04% (1.80% in 2010).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

La Sociedad dominante tiene constituida una póliza de financiación con Banca Cívica con un límite máximo de 12 millones de euros que se ha materializado en una póliza de crédito (ver en esta Nota "Pólizas de crédito") un préstamo constituido en octubre 2009 con vencimiento enero 2011 y renovable trimestralmente, que ha devengado en 2011 un interés de 3,84% (en 2010 un interés de 3,02% aproximadamente) y que ha sido renovado siendo su vencimiento final después de dicha renovación en mayo de 2012, y una póliza de "confirming" por importe de 4 millones de euros cada uno (4 millones de euros en 2010).

Pólizas de crédito

La Sociedad dominante mantiene líneas de crédito dispuestas en 19 millones de euros aproximadamente, (12 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) derivadas de seis pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 20 millones de euros, con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2011		2010	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas a crédito a:				
BBVA	9.000	8.804	9.000	8.054
Banca Cívica	4.000	3.527	4.000	1.464
Banesto	2.000	1.902	2.000	77
Bankinter	3.000	2.733	3.000	2.488
Bancaja (Bankia)	1.000	925	-	-
Bankinter	1.000	923	-	-
Total	20.000	18.814	18.000	12.083

Las cuentas de crédito son prorrogables por períodos anuales sucesivos, en el caso de que ninguna de las partes comunique a la otra de forma expresa y por escrito, la voluntad de darlo por terminado. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las pólizas vigentes al 31 de diciembre de 2011, se mantenían vivas. El Grupo ha renovado a su vencimiento en mayo y junio de 2011 las pólizas de crédito con BBVA, Banca Cívica y Banesto por un año cada uno.

Estos créditos tienen garantía personal y el tipo medio de interés aplicado durante el ejercicio ha estado referenciado al Euribor más un diferencial de mercado, resultando en 2011 un 4,02% (2,84% durante 2010).

Con fecha 28 de septiembre de 2010, la Sociedad dominante formalizó con Bankinter la apertura de una nueva cuenta de crédito de 3.000 miles de euros, cuyo vencimiento era el 28 de septiembre de 2011, la cual ha sido renovada a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Adicionalmente, con fecha 4 de

The parent company entered into a financing agreement with Banca Cívica for up to 12 million euros, under which it arranged a credit facility (see "Credit facilities" in this Note), a loan in October 2009 falling due in January 2011 and renewable quarterly, which in 2011 accrued interest of 3.84% (approximately 3.02% in 2010) and whose final maturity after the renewal is May 2012, and a confirming policy, each of which were for 4 million euros (4 million euros in 2010).

Credit facilities

The parent company has drawn down approximately 19 million euros (12 million euros at 31 December 2010) on six credit facilities secured by personal guarantees and having a combined limit of 20 million euros, as follows (in thousands of euros):

	2011		2010	
	Limit	Amount drawn down	Limit	Amount drawn down
Credit from:				
BBVA	9,000	8,804	9,000	8,054
Banca Cívica	4,000	3,527	4,000	1,464
Banesto	2,000	1,902	2,000	77
Bankinter	3,000	2,733	3,000	2,488
Bancaja (Bankia)	1,000	925	-	-
Bankinter	1,000	923	-	-
Total	20,000	18,814	18,000	12,083

The credit facilities are extendable for consecutive one-year periods unless either of the parties notifies the other to the contrary expressly and in writing. At the date of authorisation for issue of these consolidated financial statements, the facilities existing at 31 December 2011 still existed. In May and June 2011, the Group renewed credit facilities at maturity with BBVA, Banca Cívica and Banesto, each for a year.

These facilities are secured by personal guarantees and the average interest rate during the year was linked to the Euribor plus a market spread, which amounted to 4.02% in 2011 (2.84% in 2010).

On 28 September 2010, the parent company arranged with Bankinter a new 3,000 thousand euro credit facility due 28 September 2011, which had been renewed as of the date of authorisation for issue of these consolidated financial statements. In addition, on 4 March and 10 April 2011, the parent company arranged with Ban-



marzo de 2011 y 10 de abril de 2011, la Sociedad dominante ha formalizado con Bancaja (Bankia) y Banco Pastor, respectivamente, la apertura de dos nuevas cuentas de crédito por 1.000 miles de euros, aproximadamente cada una, cuyo vencimiento es el 28 de febrero de 2012 y el 18 de abril de 2012, respectivamente.

Factoring

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante (Nota 1) tiene formalizada y en vigor una póliza de crédito con una entidad financiera con el objeto de ceder sin recurso créditos derivados de las operaciones empresariales de venta con los clientes de la citada sociedad del grupo. El límite máximo de la póliza para el conjunto de las sociedades, es de 5.000 miles de euros (Nota 3.g). El contrato tiene una duración trimestral, prorrogable automáticamente por periodos iguales hasta que cualquiera de las partes comunique su cancelación. El contrato devenga un interés referenciado al EURIBOR más un diferencial del mercado. Al cierre del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2011 no existen cuentas cedidas por el Grupo.

Primion

Al 31 de diciembre de 2011 los préstamos con entidades financieras correspondientes al subgrupo Primion ascienden a 10.155 miles de euros (10.675 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), de los que 3.040 miles de euros están registrados como corriente (779 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Estos préstamos devengan unos intereses cuyo tipo oscila entre el 3,85% y el 6,33% (entre el 3,85% y el 6,55% en 2010), 2,5 millones de euros de dicha deuda bancaria se encuentran garantizados siendo con garantía hipotecaria tal y como se indica en la Nota 6.

Adicionalmente, el subgrupo Primion tiene concedida una póliza de crédito con un límite de 2 millones de euros, de la cual se ha dispuesto 260 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y cuyo vencimiento es en diciembre de 2012.

El subgrupo Primion presenta dentro de sus pasivos corrientes 2.000 miles de euros correspondientes a un préstamo que establece la obligación del cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2011 dichos ratios no se cumplían lo cual, según el contrato, sería causa de vencimiento anticipado. Con fecha 9 de enero de 2012 se ha obtenido una dispensa formal que exime al subgrupo del cumplimiento de dichos ratios relativos al ejercicio 2011 condicionada, básicamente, a la entrega de determinada información económico – financiera y al cumplimiento de los nuevos ratios, que no habían sido acordados a la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Descuento comercial

Durante el primer semestre de 2011 la sociedad dominante ha ob-

caja (Bankia) and Banco Pastor, respectively, two new credit facilities for approximately 1,000 thousand euros each maturing 28 February 2012 and 18 April 2012, respectively.

Factoring

At 31 December 2011, the parent company (Note 1) has a credit facility with a financial institution in order to assign without recourse receivables deriving from sales transactions with customers of the aforementioned group company. The maximum under the agreement for all companies amounted to 5,000 thousand euros (Note 3.g). The contract period is quarterly, extendable automatically for further quarterly periods until either of the parties notifies the other of its termination. The agreement accrues interest pegged to Euribor plus a market spread. At 31 December 2011, no receivables had been assigned by the Group.

Primion

At 31 December 2011, bank loans corresponding to the Primion subgroup totalled 10,155 thousand euros (10,675 thousand euros at 31 December 2010), of which 3,040 thousand euros are classified as current (779 thousand euros at 31 December 2009). These loans accrue interest of between 3.85% and 6.33% (between 3.85% and 6.55% in 2010). Of the debt, 2.5 million euros is mortgage-secured, as indicated in Note 6.

In addition, the Primion subgroup has extended a credit facility with a 2 million euro limit, of which 260 thousand euros had been drawn down as of 31 December 2011 (no amount drawn down as of 31 December 2010), and which matures in December 2012.

The Primion subgroup's current liabilities include 2,000 million euros related to a loan requiring fulfilment of certain financial ratios throughout the life of the loan. At 31 December 2011, the ratios were not being met, which, according to the terms of the contract, could trigger early repayment. On 9 January 2012, a formal waiver was obtained relieving the subgroup of the obligation to fulfil the ratios in 2011 contingent mainly on the delivery of certain financial information and compliance with new ratios, which had not yet been agreed as of the date of authorisation for issue of these consolidated financial statements.

Financial discounting

The parent company obtained new discounting lines for bills for



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

tenido nuevas líneas de descuento de efectos por importe de 1.500 miles de euros.

Las líneas concedidas por las entidades de crédito por el descuento comercial se encuentran dispuestas por un importe de 5.214 miles de euros en el caso de la sociedades con sede en Navarra (España) encontrándose pendiente de disponer 6.286 miles de euros (3.856 miles y 6.144 miles de euros respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2011).

Por su parte, Coges, S.p.A. tenía pendientes de disponer 3.516 miles de euros al cierre de 2011 (3.516 miles al 31 de diciembre de 2010). El tipo medio de interés de esta financiación corresponde al Euribor más un diferencial de mercado aplicado durante el ejercicio ronda el 3,00% (2,75% en 2010).

Otra información

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay deuda financiera en moneda distinta al euro.

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 153 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2011 (teniendo en cuenta las deudas con entidades de crédito junto con su cobertura de tipo de interés).

El importe total de los gastos por intereses procedentes de los pasivos financieros que se registran valorados al coste amortizado se detalla en la Nota 22.

Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

La Sociedad dominante, así como cualquier otra entidad del Grupo Azkoyen, no ha emitido valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 tampoco existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad dominante, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Otras emisiones garantizadas por el Grupo

No existe al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010, saldo vivo alguno de valores representativos de deuda que a dichas fechas hubieran sido emitidas por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo) y que estén garantizados por la Sociedad dominante o cualquier otra entidad del Grupo.

15. Otros pasivos

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

1,500 thousand euros in the first half of 2011.

Financial discounting lines granted by banks were drawn down in the amount of 5,214 thousand euros by companies located in Navarra (Spain), while the undrawn amount totalled 6,286 thousand euros (approximately 3,856 thousand euros and 6,144 thousand euros, respectively, at 31 December 2011).

For its part, Coges, S.p.A. had an undrawn amount of 3,516 thousand euros at the end of 2011 (3,516 thousand at 31 December 2010). The average interest rate paid on this financing, namely Euribor plus a market spread, was around 3.00% (2.75% in 2010).

Other disclosures

At 31 December 2011 and 2010, there were no borrowings in currencies other than the euro.

A 50 basis point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than 153 thousand euros in the Azkoyen Group's 2011 finance expense (taking account of borrowings and their related interest rate hedges).

Total interest expense on financial liabilities measured at amortised cost is detailed in Note 22.

Information on issues, buybacks or repayments of debt securities

Neither the parent company nor any other member of the Azkoyen Group has issued debt securities at 31 December 2011 and 2010.

At 31 December 2011 and 2010, there were no issues convertible into shares in the parent company, or granting privileges or rights which might, in the event of a given contingency, render them convertible into shares.

Other issues guaranteed by the Group

At 31 December 2011 and 2010, there were no outstanding balances of debt securities which on said dates had been issued by associates or third parties (outside the Group) and guaranteed by the parent company or by any other Group company.

15. Other liabilities

The detail of this heading of the consolidated balance sheet is as follows:



Miles de Euros

	2011	2010
No corrientes-		
Anticipos reintegrables	1.369	2.167
Otros (Nota 3.j.)	865	1.165
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	589	756
	2.823	4.088
Corrientes- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Administraciones Públicas (Nota 23.3)	1.382	3.297
Anticipos reintegrables	1.101	1.554
Acreedores por compras o servicios (Notas 5 y 11)	21.099	19.663
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 1, 3.j. y 20.2)	1.318	5.794
Otros acreedores	397	743
Provisiones para operaciones de tráfico	857	1.433
	26.154	32.484

Thousands of Euros

	2011	2010
Non-Current		
Repayable advances	1,369	2,167
Other (Note 3.j.)	865	1,165
Derivative financial instruments used as interest rate hedges	589	756
	2,823	4,088
Current- Trade and other payables		
Taxes payable (Note 22.3)	1,382	3,297
Repayable advances	1,101	1,554
Payables for purchases or services (Notes 5 and 11)	21,099	19,663
Wages and salaries payable (Notes 1, 3.j. and 20.2)	1,318	5,794
Other payables	397	743
Trade provisions	857	1,433
	26,154	32,484

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2011 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

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

Disclosures on delays in payments to suppliers. Third additional provision. "Reporting requirement" of Law 15/2010 of 5 July

The statutory maximum payment period applicable to the Company under Law 3/2004, of 29 December, which sets out measures to combat late payment in commercial transactions, is 85 days.

The required disclosures in the third additional provision of Law 15/2010, of 5 July, are as follows:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio

Payments made and outstanding at the reporting date

	2011		2010	
	Importe / Amount	%	Importe / Amount	%
Realizados dentro del plazo máximo legal / Made within the statutory limit	7.827	24,39%	(**)	(**)
Resto / Other	24.265	75,61%	(**)	(**)
Total pagos del ejercicio / Total payments in the year	32.092	100%	(**)	(**)
PMPE (*) (días) de pagos / Weighted average days past due (*)	30,44	-	(**)	(**)
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal / Deferrals at the reporting date exceeding the statutory maximum payment period	6.831	-	4.993	-

(*) Plazo medio ponderado excedido. (**) Información no requerida de acuerdo a la consulta 7 del Boletín del I.C.A.C. 88/2011.

(*) Weighted average time past due. (**) Information not required according to consultation 7 of I.C.A.C. bulletin 88/2011.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores de Azkoyen, S.A. y Coges Medios de Pago, S.L. hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Otros

El Grupo incluye dentro del epígrafe "Otros", 147 miles de euros correspondientes a la adquisición de la rama de actividad de Impulsa. El importe a corto plazo derivado de la operación se incluye dentro del epígrafe "Otros acreedores" por importe de 153 miles de euros.

Asimismo durante el ejercicio 2011 se han revertido 570 miles de euros con abono a resultados dentro del epígrafe "Exceso de provisiones" correspondientes a pasivos registrados hace varios ejercicios en "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" relacionados con los diversos procesos de reestructuración dentro del Grupo que finalmente no se han materializado.

Anticipos reintegrables

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 (M.I.N.E.R.) y con la Dirección General de Política Tecnológica al amparo del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (Profit) que corresponde a la participación financiera estatal, con carácter de ayuda reintegrable, sin interés, en varios proyectos concertados de sistemas de información y de investigación desarrollados por las sociedades. El importe total dispuesto de la deuda por este concepto al 31 de diciembre de 2011 asciende a 2.470 miles de euros, de los que 1.101 miles de euros, vencen en 2012, y se hallan registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del pasivo corriente del balance de situación consolidado de 2011 adjunto.

En el marco de la política pública para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos industriales, la Sociedad Azkoyen Industrial, S.A.U. (sociedad absorbida Nota 1) recibió durante el ejercicio 2010 un préstamo con carácter de ayuda reintegrable sin interés del M.I.N.E.R. por importe de 1.018 miles de euros. El vencimiento del mismo es 30 de junio de 2025, siendo la fecha de la primera amortización el 30 de junio de 2016.

The figures in the preceding table on payments to suppliers of Azkoyen, S.A. and Coges Medios de Pago, S.L. refer to those whose nature make them trade creditors because they are suppliers of goods and services. Therefore, they include the figures relating to "Trade and other payables" under current liabilities on the accompanying consolidated balance sheet.

The weighted average days past due was calculated by multiplying each payment to suppliers in the year past due beyond the statutory limit by the number of days exceeding the limit and dividing the result by the total amount of payments made in the year exceeding the statutory payment period.

Other

"Other" includes 147 thousand euros from the acquisition of the Impulsa business. The short-term liabilities deriving from the transaction are recognised under "Other payables" in the amount of 153 thousand euros.

In addition, an amount of 570 thousand euros was reversed in 2011 with a debit to profit and loss under "Overprovisions" for liabilities recognised several years before in "Trade and other payables" related to various restructuring exercises within the Group that were not materialised.

Repayable advances

The Group includes in "Other non-current liabilities" the debt with the Spanish Centre for Industrial Technological Development (CDTI) and the Spanish Ministry of Science and Technology (MINER) and the Directorate General of Technology Policy under the Programme to Foster Research and Technology (PROFIT) relating to the State's financial participation in the form of repayable, non-interest bearing aid for various research and information system projects undertaken by the companies. The total amount drawn down on this borrowing at 31 December 2011 was 2,470 thousand euros, of which 1,101 thousand euros falls due in 2012, recognised under "Trade and other payables" under current liabilities in the accompanying 2011 consolidated balance sheet.

Within the framework of public policy to promote competitiveness in strategic industrial sectors, Azkoyen Industrial, S.A.U. (target company – Note 1) received a repayable, non-interest bearing loan in 2010 from MINER for 1,018 thousand euros. This loan matures on 30 June 2025, with the first repayment on 30 June 2016.



En 2011 el Grupo ha recibido del M.I.N.E.R. otro anticipo reintegrable sin intereses por importe de 433 miles de euros, correspondiente a la segunda fase del proyecto descrito anteriormente, así como otros préstamos del CDTI por importe total de 245 miles de euros, correspondientes a proyectos de investigación y desarrollo completamente finalizados al 31 de diciembre de 2011.

Asimismo, en 2011 han reintegrado anticipadamente 289 miles de euros de un préstamo de 697 miles de euros concedido en 2007 a Azkoyen Medios de Pago, S.A. (Sociedad absorbida –Nota 1) por el MICYT al no haberse alcanzado el presupuesto de inversión.

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

In 2011, the Group received another repayable, non-interest bearing advance by MINER of 433 thousand euros related to the second phase of the aforementioned project, as well as other CDTI loans for a total amount of 245 thousand euros related to R&D projects completed as of 31 December 2011.

In addition, in 2011, an amount of 289 thousand euros on a 697 thousand euro loan granted in 2007 to Azkoyen Medios de Pago, S.A. (target company –Note 1) by MICYT was repaid early because the investment budget was not reached.

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

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance at 31.12.2011	Deudas al 31 de diciembre de 2011 con vencimiento a / Debt at 31 December 2011 with maturity					
		Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			Total a Largo plazo non-current
		2012	2013	2014	2015	2016 y / and Sigüientes thereafter	
2011							
Anticipos reintegrables / Repayable advances	2.470	1.101	401	168	110	690	1.369
Total	2.470	1.101	401	168	110	690	1.369

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance at 31.12.2010	Deudas al 31 de diciembre de 2011 con Vencimiento a / Debt at 31 December 2011 with maturity					
		Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			Total a Largo plazo non-current
		2011	2012	2013	2014	2015 y / and Sigüientes thereafter	
2010							
Anticipos reintegrables / Repayable advances	3.721	1.554	745	459	212	751	2.167
Total	3.721	1.554	745	459	212	751	2.167

Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio. En el ejercicio 2011

Derivative financial instruments

The Group enters into derivative financial instruments on OTC markets with Spanish and international financial institutions with a high credit rating. In 2011, the Group's only derivatives were interest rate



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

los únicos derivados que el Grupo posee son derivados de tipo de interés. El objetivo de dichas contrataciones es neutralizar o acotar, mediante la contratación de derivados de tipo de interés, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos interés, variable (Euribor) de las financiaciones a largo plazo del Grupo (Nota 14), en este caso del préstamo sindicado de Azkoyen, S.A. El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en EUR mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS). Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (swaps a tipo fijo) el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los tipos implícitos determinados por la curva de tipos de interés del EUR según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

La Sociedad dominante tiene contratados los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo según los siguientes detalles (Nota 12.7):

derivatives. These instruments, consisting of interest rate derivatives, are used mainly to neutralise or limit cash flow fluctuations from payments tied to floating interest rates (Euribor) on the Group's long-term financing (Note 14), namely Azkoyen, S.A.'s syndicated loan. The Group uses interest-rate swaps (IRSs) to hedge the interest rate risk of its euro-denominated floating interest-rate financial liabilities. To measure the fair value of the interest rate derivatives (interest rate swaps), the Group discounts cash flows on the basis of market conditions as discounted on the euro interest rate curve on the date of measurement.

The parent company has arranged the following cash flow hedges (Note 12.7):

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011: / Year ended 31 December 2011

Miles de Euros / Thousands of Euros

Clasificación	Tipo	Vencimiento	Valor Nocional inicial	Valor Nocional al 31.12.2011	Ineficacia registrada en resultados	Valor Razonable / Fair value	
						Activo	Pasivo
Classification	Rate	Maturity	Initial Notional Value	Notional value at 31.12.2011	Ineffective portion recognised in profit or loss	Assets	Liabilities
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating to fixed	2014	3.500	1.120	-	89
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating to fixed	2014	20.000	5.975	-	414
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating to fixed	2014	4.630	1.600	-	86
Total			28.130	8.695	-	-	589



Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010: / Year ended 31 December 2010:

Miles de Euros / Thousands of Euros

							Valor Razonable /	Fair value
Clasificación	Tipo	Vencimiento	Valor Nocional inicial	Valor Nocional al 31.12.2010	Ineficacia registrada en resultados		Activo	Pasivo
Classification	Rate	Maturity	Initial Notional Value	Notional value at 31.12.2010	Ineffective portion recognised in profit or loss		Assets	Liabilities
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating to fixed	2014	3.500	1.419	-	-	118
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating to fixed	2014	20.000	7.625	-	-	538
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating to fixed	2014	4.630	2.028	-	-	100
Total				28.130	11.072	-	-	756

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura coinciden con los ejercicios y fechas en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias siendo estos los días 9 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, desde el 9 de marzo de 2009 hasta la fecha de vencimiento final de 9 de diciembre de 2014 (ambos inclusive).

El Grupo ha optado por la contabilidad de coberturas (cumpliendo con los requisitos detallados en la NIC 39 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan como cobertura), designando adecuadamente las relaciones de cobertura en las que estos IRS son instrumentos de cobertura de la financiación utilizada por el Grupo, neutralizando las variaciones de flujos por pagos de intereses fijando el tipo fijo a pagar por la misma

Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y de manera retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo acumula en patrimonio neto el cambio de valor razonable de los Instrumentos Financieros Derivados designados como elemento de cobertura por

Maturity dates of hedge instruments coincide with the years and dates in which the cash flows are expected to occur and affect the income statement, these being 9 March, June, September and December of each year, as from 9 March 2009 through to the final maturity date of 9 December 2014 (inclusive).

The Group has opted for hedge accounting (complying with IAS 39 on valuation methods in order to classify listed financial instruments as hedges), suitably designating the hedging relationships in which these IRSs are hedging instruments of the financing used by the Group. In this manner, the Group has neutralised flow variations stemming from interest payments and fixed the rate to be paid for the said financing.

These hedging relationships are, cumulatively, highly effective prospectively and retrospectively, starting at their designation date. Consequently, the Group recognises in equity the effective portion of changes in the fair value of derivative instruments designated as hedges, which at 31 December 2011, amounted to 589 thousand



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

su parte efectiva, que al 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe antes de impuestos de 589 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011 se ha detruido de patrimonio neto un importe de 373 miles de euros antes de impuestos, aproximadamente, y se ha imputado a resultados financieros como pérdidas, a medida que se registraban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las relaciones de cobertura designadas (581 miles de euros en 2010).

No se ha registrado ni reconocido ineficacia alguna que proceda de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2011 y 2010.

Análisis de sensibilidad al tipo de interés

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados, al 31 de diciembre de 2011, es de 589 miles de euros antes de impuestos.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable al 31 de diciembre de 2011) de los valores razonables de los derivados ante cambios en la curva de tipos de interés del EUR. El Grupo considera razonable una variación de los tipos de interés de +/- 0,5%:

Miles de Euros

Sensibilidad	31.12.2011
+0,5% (incremento en la curva de tipos EUR)	113
-0,5% (descenso en la curva de tipos EUR)	(115)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran reducciones en su valor razonable negativo ante movimientos de mercado al alza de tipos de interés, debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga el Grupo es fijo y, por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés. Ante movimientos de tipos de interés a la baja, el valor negativo se incrementaría.

Al haber sido designados como cobertura contable y ser altamente eficaces tanto prospectiva como retrospectivamente, la variación de su valor razonable se registraría por su parte efectiva en patrimonio neto.

Asimismo, el Grupo no dispone al 31 de diciembre de 2011, ni disponía al 31 de diciembre de 2010, de instrumentos derivados que no sean de cobertura.

euros before tax.

In 2011, approximately 373 thousand euros before tax was subtracted from equity and recognised in net finance revenue (cost) as a loss, as the interest from financial liabilities hedged in accordance with the designated hedging relationships was recognised (581 thousand euros in 2010).

No ineffective portions were recognised on highly effective cash flow hedges in the consolidated income statements for 2011 and 2010.

Interest rate sensitivity analysis

Changes in the fair value of interest rate derivative contracts entered into by the Group depend on changes in the long-term Euribor and swap curves. The fair value of these derivatives at 31 December 2011 amounted to 589 thousand euros before tax.

A breakdown of the analysis of the sensitivity (changes in the fair value at 31 December 2011) of the fair values of the derivatives to changes in the EUR interest rate curve is shown below. The Group considers that a +/- 0.5% change in interest rates is reasonable:

In thousands of euros

Sensitivity	31.12.2011
+0.5% (rise in the EUR rate curve)	113
-0.5% (fall in the EUR rate curve)	(115)

The sensitivity analysis reveals that the negative fair value of derivatives decreases as interest rates increase, given that the Group has written interest rate swaps so that it pays a fixed rate. Therefore, the Group is hedged against a rise in interest rates. If interest rates decline, the negative value increases.

As the derivatives have been designated as accounting hedges and are highly effective both prospectively and retrospectively, changes in their fair value would be recognised in equity for the effective part.

Furthermore, at neither 31 December 2011 nor 31 December 2010 did the Group have any derivative instruments other than hedges.

**16. Ingresos Diferidos**

El movimiento habido durante 2011 y 2010 en estos epígrafes ha sido el siguiente (en miles de euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Subvenciones	Contratos de servicio	Total
	Grants	Services contracts	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009 / Balance at 31 December 2009	331	1.065	1.396
Adición / Addition	-	2.505	2.505
Imputación a resultados / Aplicación (Nota 17) / Recognition in profit and loss / Amounts used (Note 17)	(89)	(2.544)	(2.633)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 / Balance at 31 December 2010	242	1.026	1.268
Adición / Addition	-	605	605
Imputación a resultados / Aplicación (Nota 17) / Recognition in profit and loss / Amounts used (Note 17)	(20)	-	(20)
Otros (Nota 23.5) / Other (Note 23.5)	(74)	-	(74)
Saldo al 31 de diciembre de 2011 / Balance at 31 December 2011	148	1.631	1.779

Los ingresos diferidos correspondientes al subgrupo Primion están relacionados con cobros anticipados de contratos de servicio a imputar a resultados en ejercicios posteriores.

17. Ingresos

El desglose del saldo de los distintos conceptos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros

	2011	2010
Ventas de bienes y servicios	123.051	116.442
Descuentos sobre ventas	(343)	(396)
Importe neto de la cifra de negocios	122.708	116.046
Otros ingresos de explotación	3.628	3.281
Beneficios/(Pérdidas) procedentes de la enajenación del inmovilizado (Nota 6.1.2)	96	41
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros, neto del ejercicio (Nota 16)	20	36
Otros ingresos	3.744	3.358

16. Deferred revenue

Movements under these headings for 2011 and 2010 were as follows (in thousands of euros):

Deferred revenue corresponding to the Primion subgroup relates to amounts collected in advance for service contracts, which will be recognised in profit or loss in subsequent years.

17. Revenue

The breakdown of revenue in the 2011 and 2010 consolidated income statements is as follows:

Thousands of Euros

	2011	2010
Sales of goods and rendering of services	123,051	116,442
Sales discounts	(343)	(396)
Revenue	122,708	116,046
Other operating income	3,628	3,281
Gains/(losses) from disposal of fixed assets (Note 6.1.2)	96	41
Grants related to non-financial assets and others, net, taken to profit for the year (Note 16)	20	36
Other revenue	3,744	3,358



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

En 2011 y 2010 los "Otros ingresos de explotación" incluían básicamente, ingresos procedentes del subgrupo Primion por importe de 1.482 miles de euros [1.669 miles de euros en 2010] y, además, entre otras cosas, 239 y 358 miles de euros correspondientes a arrendamientos operativos (Nota 6), subvenciones de explotación concedidas, entre otros, para la promoción de proyectos de investigación y desarrollo por importe de 262 y 153 miles de euros.

18. Información por segmentos

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

18.1 Criterios de segmentación

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

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

Se ha considerado como segmento de negocio el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

Los que no pueden ser atribuidos especialmente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo Azkoyen, -y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio- se atribuyen a una "Unidad Corporativa", a la que también se asignan las partidas de conciliación que surgen al com-

In 2011 and 2010, "Other operating income" includes basically income from the Primion sub-group of 1,482 thousand euros and 1,669 thousand euros, respectively, and inter alia 239 thousand euros and 358 thousand euros related to operating leases (Note 6), grants related to revenue granted for, among other things, the promotion of research and development projects totalling 262 thousand euros and 153 thousands euros, respectively.

18. Segment reporting

On 1 January 2009, IFRS 8 Operating Segments became effective, requiring entities to adopt a "management approach" for reporting on the financial performance of their operating segments. This standard requires operating segments to be identified on the basis of the internal information of members of the group, regularly supervised by the Company's senior management in order to decide in regard to the resources that should be assigned to each segment and to assess each segment's performance. In the case of the Azkoyen Group, the definition of business segments is unchanged under IFRS 8, and there have been no changes in segmentation criteria.

18.1 Segmentation criteria

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

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

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

Items that cannot be 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



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

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

El segmento de negocio de “Café y Consumibles”, que comprendía la elaboración y comercialización de café y otros productos consumibles para el sector de la hostelería fue enajenado en el ejercicio 2010 (Notas 2.2.b.1 y 19).

En el caso de los dos primeros segmentos (tabaco y vending), tal y como se indica en la Nota 6.4, la actividad industrial de la parte realizada por Azkoyen, S.A. (es decir, excluidas las filiales del segmento) se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de activos fijos afectos se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Notas 3.e y 6) lo cual ha de ser tenido en cuenta para una adecuada comprensión de la información por segmentos presentada a continuación.

18.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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.
- Payment systems: design, manufacture and sale of various automatic mechanisms to select, package, refund, count, etc. coins and bills, in addition to credit or debit card readers and other related activities.
- Technology and security systems: Manufacture, sale, and installation of innovative software and hardware for access control, time recording and integrated security systems. This line of business is performed by the Primion subgrupo

The “Coffee and Consumables” business segment, which included the preparation and sale of coffee and other consumable products for the catering sector, was disposed of in 2010 (Notes 2.2.b.1 and 19).

Industrial activity for the first two segments (“Tobacco” and “Vending”), as indicated in Note 6.4, is carried out by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the subsidiaries from the segment) sharing the same facilities, equipment and machinery, as well as the same direct and indirect personnel and other functions and resources which make up the value chain. Hence, the value of the related fixed assets is recovered from the cash flows generated by both segments (Note 3.e and 6) indissolubly. This should be borne in mind for a comprehensive understanding of the segment data presented below.

18.2 Basis and methodology for segment reporting

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

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

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

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

La información relativa a los segmentos del Grupo se detalla a continuación:

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 Group's segments is shown below:

Miles de euros / Thousands of euros

	Tabaco		Vending		Medios de Pago		Café y consumibles [Nota 19]		Tecnología Sistemas de Seguridad		Operaciones discontinuadas		Otros		Total	
	Tobacco		Vending		Payment systems		Coffee and consumables [Note 19]		Technology and security systems		Discontinued operations		Other		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010(*)	2011	2010	2011	2010
Ingresos / Revenue																
Ventas / Sales	12.733	13.186	23.610	20.785	36.761	34.170	-	17.783	49.604	47.905	-	(17.783)	-	-	122.708	116.046
	12.733	13.186	23.610	20.785	36.761	34.170	-	17.783	49.604	47.905	-	(17.783)	-	-	122.708	116.046
Resultado financiero / Financial results	(398)	(185)	(437)	(280)	(674)	(939)	-	144	(1.473)	(2.247)	-	(144)	-	-	(2.982)	(3.651)
Resultados antes de impuestos / Profit before tax	(359)	(2.614)	(532)	(4.567)	5.538	939	-	19.993	(3.429)	(8.879)	-	(19.993)	(72)	(253)	1.148	(15.374)

(*) Incluye la ganancia derivada de la venta [Nota 19]. /

(*) Includes earnings from sales [Note 19].



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

Inter-segment sales are made on an arm's length basis.

Miles de euros / Thousands of euros

	Tabaco		Vending		Medios de Pago		Café y consumibles [Nota 19]		Tecnología Sistemas de Seguridad		Operaciones discontinuadas		Otros		Total	
	Tobacco		Vending		Payment systems		Coffee and consumables [Note 19]		Technology and security systems		Discontinued operations		Other		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions to PP&E and intangible assets	283	105	270	79	509	611	-	995	2.005	2.094	-	(995)	-	28	3.067	2.917
Amortizaciones / Depreciation and amortisation	539	408	507	348	2.015	2.635	-	1.807	4.945	5.614	-	(1.807)	110	491	8.116	9.496
Pérdidas por deterioro de valor inmovilizado / Impairment losses	-	-	87	3.026	-	-	-	-	332	3.600	-	-	157	451	576	7.077
Dotación provisión insolvencias / Provisions for bad debts	102	27	366	(62)	153	(23)	-	(202)	982	52	-	202	-	(37)	1.603	(43)
Deterioro de existencias / Impairment of inventories	(70)	117	8	97	(234)	(52)	-	-	337	(141)	-	-	-	-	41	21
Otras dotaciones de explotación / Other operating allowances	33	31	37	(297)	42	(17)	-	-	-	(16)	-	-	-	20	113	(279)

(*) Incluye la ganancia derivada de la venta (Nota 19) /

(*) Includes earnings from sales (Note 19)

Los datos referidos a resultados se reflejan entre paréntesis cuándo son ingresos.

Parentheses are used for figures that refer to profits and losses in the case of profits.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

The detail of assets and liabilities of operating segments as of 31 December 2011 and 2010 is as follows (in thousands of euros):

Miles de euros / Thousands of euros

2011	Tabaco	Vending	Medios de Pago	Tecnología y Sistemas de seguridad	Otros (*)	Total
	Tobacco	Vending	Payment systems	Technology and security systems	Other (*)	Total
Activos no corrientes / Non-current assets	5.559	10.903	54.830	26.511	9.170	106.973
Fondo de comercio / Goodwill	-	5.738	35.657	9.043	-	50.438
Otros activos intangibles / Other intangible assets	26	73	1.661	12.789	163	14.712
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	2.645	2.422	14.430	4.536	249	24.282
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	824	682	-	-	6.013	7.519
Inversiones financieras a largo plazo / Non-current financial investments	260	492	341	90	14	1.197
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	1.804	1.496	2.741	53	1.806	7.900
Otros activos no corrientes / Other non-current assets	-	-	-	-	-	-
Activos no corrientes mantenidos por la venta / Non-current assets held for sale	-	-	-	-	925	925
Activos corrientes / Current assets	7.531	11.748	17.239	28.809	299	65.626
Total activo / Total assets	13.090	22.651	72.069	55.320	9.469	172.599
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	4.057	5.769	8.340	9.636	-	27.802
Pasivo corriente / Current liabilities	15.920	13.962	22.803	13.906	136	66.727
Total pasivo / Total liabilities	19.977	19.731	31.143	23.542	136	94.529

(*) Se incluye la nave clasificada como "Inversiones inmobiliarias" (Nota 6.2) y los inmuebles de Portugal de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por no estar asociados a ningún segmento (Nota 19).

(*) The warehouse classified as "Investment property" (Note 6.2) and the properties in Portugal are included in "Non-current assets held for sale" since they are not associated with any segment (Note 19).



Miles de euros / Thousands of euros

2010	Tabaco	Vending	Medios de Pago	Tecnología y Sistemas de seguridad	Otros (*)	Total
	Tobacco	Vending	Payment systems	Technology and security systems	Other (*)	Total
Activos no corrientes /						
Non-current assets	6.140	10.409	56.766	30.711	9.223	113.249
Fondo de comercio / Goodwill	-	5.738	35.657	9.043	-	50.438
Otros activos intangibles /						
Other intangible assets	28	64	2.443	16.091	96	18.722
Inmovilizado material /						
Property, plant and equipment	3.185	2.514	15.347	4.731	122	25.899
Inversiones Inmobiliarias /						
Investment property	904	638	-	-	6.119	7.661
Inversiones financieras a largo plazo /						
Non-current financial investments	89	89	615	711	-	1.504
Impuestos diferidos /						
Deferred tax assets	1.934	1.366	2.704	-	1.804	7.808
Otros activos no corrientes /						
Other non-current assets	-	-	-	135	-	135
Activos no corrientes mantenidos por la venta /						
Non-current assets held for sale	-	-	-	-	1.082	1.082
Activos corrientes / Current assets	7.661	10.929	17.036	30.013	236	65.875
Total activo / Total assets	13.801	21.338	73.802	60.724	9.459	179.124
Pasivo no corriente /						
Non-current liabilities	1.400	786	6.255	14.823	-	23.264
Pasivo corriente / Current liabilities	10.202	10.579	25.353	27.485	4.372	77.991
Total pasivo / Total liabilities	11.602	11.365	31.608	42.308	4.372	101.255

En general, los segmentos de "Tabaco + Vending" se realizan por Azkoyen, S.A. y por Coffetek, Ltd; el de "Medios de pago" por Azkoyen, S.A. y por Grupo Coges, S.p.A; el de "Café y consumibles" se realizaba por Azkoyen Hostelería, S.A. (Sociedad y segmento operativo enajenado en el ejercicio 2010 Nota 2.2.b.1); y el de "Tecnología y Sistemas de Seguridad" corresponde al Grupo Primion. En el Anexo se incluye información sobre dichas sociedades que complementa la facilitada en esta Nota.

En general, los Administradores tienen aprobado un plan estratégico para los próximos ejercicios que prevé un crecimiento de la ac-

In general, the "Tobacco" and "Vending" segments are operated by Azkoyen, S.A. and by Coffetek, Ltd; "Payment systems" by Azkoyen, S.A. and by Coges, S.p.A; "Coffee and consumables" by Azkoyen Hostelería, S.A. (company and operating segment disposed of in 2010 – Note 2.2.b.1); and "Technology and Security Systems" by the Primion Group. The Appendix includes additional information about these companies.

In general terms, the directors have approved a strategic plan for the coming years which envisages growth in operating revenues and



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

tividad y del margen de las operaciones, basado en continuar con la implantación acometida de sistemas de gestión comunes, el enfoque en el control del gasto, planteamiento de posibles enajenaciones de líneas de negocio consideradas no estratégicas o de adquisición de otras complementarias y la profundización en los planes de mejora continua.

Los segmentos de negocio son gestionados a nivel mundial, si bien el Grupo opera en dos áreas geográficas principales, España y el resto. Asimismo, la totalidad de la producción es realizada en los centros productivos que el Grupo tiene en España, Italia, Reino Unido, Alemania y Bélgica.

En la presentación de la información por área geográfica, las ventas se basan en la localización de los clientes, mientras que los activos se basan en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

margins, based on the implementation of shared management systems, a focus on cost control, the possible disposal of non-strategic lines of business or acquisition of complementary businesses, and the development of continuous improvement programmes.

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, Italy, the UK, Germany, and Belgium.

In the presentation of the information by geographical segment, revenues are based on customer location, while assets are based on their geographical location. The following table depicts the breakdown at 31 December 2011 and 2010.

Miles de euros / Thousands of euros

	Ingresos por ventas de bienes y servicios (**)		Activos Totales (*)		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	Revenue from sales of goods and rendering of services(**)		Total assets (*)		Additions to PP&E and intangible assets	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
España / Spain	18.714	33.659	92.721	91.126	889	497
Extranjero / Rest of the world	103.994	100.170	79.878	87.998	2.178	2.420
Total	122.708	133.829	172.599	179.124	3.067	2.917

(*) Incluye las inversiones inmobiliarias explicadas en Nota 6.

(**) Los datos correspondientes al ejercicio 2010 incluyen la cifra de negocio de la actividad de "café y consumibles" que está registrada como actividad interrumpida de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (Nota 19).

(*) Includes the investment properties explained in Note 6.

(**) The data for 2010 include revenue from the "coffee and consumables" business recognised as a discontinued operation in the 2010 income statement (Note 19).

Dadas las distintas actividades a las que se dedica el Grupo, no existe concentración de la actividad en un número reducido de clientes. En este sentido ningún cliente del Grupo suponía más de un 10% de las ventas totales.

En relación con los requerimientos que NIIF 8 establece de desglosar información sobre productos y servicios, dada la tipología de ac-

Given the various business activities carried out by the Group, its business is not concentrated in a small number of customers. Hence, no customer of the Group accounted for more than 10% of total sales.

In relation to the requirements established under IFRS 8 concerning the breakdown of information on products and services, and in



tividades que comprenden los distintos segmentos del Grupo, los Administradores consideran que la propia descripción de los segmentos presentada anteriormente en esta misma nota cumple lo requerido por la citada Norma.

19. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

Operaciones interrumpidas

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Miles de euros

	31.12.2011	31.12.2010
Café y Consumibles (Notas 2.2.b.1 y 18)		
Resultado de operaciones interrumpidas: beneficio (pérdida)	-	(102)
Ganancias (pérdidas) por venta	-	14.097
Total	-	13.995

Con fecha 1 de junio de 2010 la Sociedad dominante enajenó el 100% de las acciones de la sociedad filial Azkoyen Hostelería, S.A.U. a Grupo Leche Pascual, S.A. por un precio inicial de 33 millones de euros, por la que se obtuvo una plusvalía neta de los costes de transacción de 20 millones de euros, aproximadamente. Esta operación se describe en la Nota 2.2.b.1.

Otros activos mantenidos para la venta

En septiembre de 2006 CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. enajenó sus actividades de distribución de café en los canales de Oficinas y Horeca. Asimismo, esta filial firmó con el comprador tres contratos de alquiler de inmuebles a tres años con promesa de venta y compra de los mismos a la finalización de dicho plazo salvo que el Grupo los hubiera vendido antes a otro (cuyo vencimiento era septiembre de 2009). Asimismo, en marzo y octubre de 2010 se firmó con el inquilino una adenda por lo que se prorrogan los alquileres en tanto se procede a la venta de los mismos. En este caso, el Grupo está obligado a conceder a este tercero un derecho de adquisición preferente. En el ejercicio 2010 enajenó dos de los cuatro inmuebles por 360 miles de euros no registrándose gasto ni ingreso alguno al estar valorados al precio establecido en la promesa de compraventa.

Al 31 de diciembre de 2011 se ha obtenido tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente, según la cual se concluye que el valor en libros de los mismos es superior al valor razonable menos el coste estimado de venta. Consecuentemente el Grupo ha procedido a registrar un deterioro por importe de 157 miles

view of the type of activities of which the Group's various segments are composed, the directors consider that the description of the segments presented in this Note meets the requirements of said standard.

19. Profit (loss) for the year from discontinued operations and assets held for sale

Discontinued operations

There follows a breakdown of the balance under "Profit (loss) for the year from discontinued operations" on the consolidated income statement for the years ended 31 December 2011 and 2010:

Thousands of Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Coffee and Consumables (Note 2.2.b.1 and 18)		
Profit (loss) for the year from discontinued operations	-	(102)
Gains (losses) on disposal	-	14,097
Total	-	13,995

On 1 June 2010, the parent company sold 100% of the shares of subsidiary Azkoyen Hostelería, S.A.U. to Grupo Leche Pascual, S.A. for an initial price of 33 million euros, obtaining a gain of approximately 20 million euros net of transaction costs. This transaction is described in Note 2.2.b.1.

Other assets held for sale

In September 2006, CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. – disposed of its coffee distribution activity in the Offices and Horeca channels. Furthermore, this subsidiary signed three 3-year lease agreements for buildings with the buyer, including a promissory agreement to sell them upon completion of this period unless the Group had already sold them to others (maturing in September 2009). In addition, in March and October 2010, an addendum was signed with the tenant renewing the leases for such time as may elapse until the buildings are sold. In this case, the Group is required to grant this third party a right of pre-emption. In 2010, two of the four buildings were sold for 360 thousand euros. No expense or income was recognised as they were valued at the price stated in the purchase and sale commitment.

At 31 December 2011, these buildings were appraised by an independent expert. The appraisal revealed that their carrying value is higher than fair value less the estimated cost to sell. As a result, the Group recognised an impairment loss of approximately 157 thousand euros (108 thousand euros in 2010) representing the write-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

de euros, aproximadamente (108 miles de euros de deterioro en el ejercicio 2010) para dejarlo a su valor recuperable.

Desde 2006 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 del Grupo prevén que se formalizará la venta de los dos inmuebles restantes en el ejercicio 2012 para la cual existe una acción comercial intensa. Los alquileres obtenidos por este concepto durante 2011 ascendieron a 130 miles de euros (108 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 - Nota 16). Su domicilio está radicado en Lisboa (Portugal).

Resumen de activos mantenidos para venta y de operaciones interrumpidas

Los activos y pasivos mantenidos para la venta y los resultados de las operaciones discontinuadas incluidos en la cuenta de resultados resumida consolidada y los correspondientes flujos de efectivo se presentan a continuación. Los resultados y los flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas han sido adaptados para incluir las operaciones clasificadas como interrumpidas en el periodo anterior.

Activos mantenidos para la venta

Miles de Euros

	Otros Inmuebles Portugal	
	31.12.2011	31.12.2010
Otros activos intangibles	-	-
Inmovilizado material	925	1.082
Otros activos no corrientes	-	-
Total Activos no corrientes	925	1.082
Existencias	-	-
Deudores	-	-
Otros activos corrientes	-	-
Total Activos corrientes	-	-
TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	925	1.082
TOTAL PASIVO ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN	925	1.082

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los únicos activos mantenidos para la venta eran los inmuebles de Portugal anteriormente referidos.

Operaciones interrumpidas

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las operaciones de Café y Consumibles clasi-

down to recoverable amount.

From 2006 onwards, the assets were classified in "Non-current assets held for sale", as their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction. The directors of the Group expect the sale of the two remaining buildings to be formalised in the first half of 2012, having embarked on an intense sales drive. The rental income obtained under this heading in 2011 totalled 130 thousand euros (108 thousand euros at 31 December 2010 - Note 16). Its registered offices are located in Lisbon (Portugal).

Summary of assets held for sale and discontinued operations

Assets and liabilities held for sale and Profit (loss) for the year from discontinued operations included in the condensed consolidated income statement and the related cash flows are as presented below. Revenues and cash flows from discontinued operations were restated to include operations classified as discontinued in the previous period.

Assets held for sale

Thousands of Euros

	Other Portugal properties	
	31.12.2011	31.12.2010
Other intangible assets	-	-
Property, plant and equipment	925	1,082
Other non-current assets	-	-
Total non-current assets	925	1,082
Inventories	-	-
Receivables	-	-
Other current assets	-	-
Total current assets	-	-
TOTAL ASSETS HELD FOR SALE	925	1,082
TOTAL LIABILITIES ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	-	-
NET ASSETS, DISPOSAL GROUP	925	1,082

At 31 December 2011 and 2010, the only assets held for sale were the aforementioned properties in Portugal.

Discontinued operations

The following are the main headings of the income statement referring to the Coffee and Consumables business that were classified as



cadascuna como actividad interrumpida en 2010 hasta su enajenación eran:

Miles de Euros

	31.12.2011	29.07.2010
Actividades Interrumpidas		
Importe neto de la cifra de negocios	-	17.783
Otros ingresos	-	195
Aprovisionamientos y variación de existencias	-	(7.424)
Gastos de personal	-	(6.131)
Amortizaciones y provisiones de tráfico	-	(1.665)
Resto de gastos, neto	-	(2.904)
Resultados antes de Impuestos	-	(146)
Impuesto sobre beneficios atribuible	-	44
Resultado de las actividades interrumpidas	-	(102)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR VENTAS		
Ganancia	-	20.139
Impuesto sobre beneficios atribuible	-	(6.042)
Ganancia neta	-	14.097
TOTAL RESULTADO POR OPERACIONES INTERRUPTIDAS		
Resultado antes de impuestos	-	19.993
Impuesto sobre beneficios atribuibles	-	(5.998)
Resultado total por operaciones interrumpidas	-	13.995

El detalle flujos de efectivo procedentes de la actividad de "Café y consumibles" clasificada como actividad interrumpida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	2.959
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	(845)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	(72)
Flujos de efectivo procedentes de actividades interrumpidas	-	2.042

a discontinued operation at 31 December 2010 until the disposal thereof:

Thousands of Euros

	31.12.2011	29.07.2010
Discontinued Operations		
Revenue	-	17,783
Other gains	-	195
Cost of sales and changes in inventories	-	(7,424)
Personnel expenses	-	(6,131)
Depreciation and amortisation and trade provisions	-	(1,665)
Rest of expenses, net	-	(2,904)
Profit (loss) before tax	-	(146)
Attributable income tax expense	-	44
Profit from discontinued operations	-	(102)
GAIN (LOSS) ON DISPOSAL OF OPERATION		
Gain	-	20,139
Attributable income tax	-	(6,042)
Net gain	-	14,097
PROFIT (LOSS) FROM DISCONTINUED OPERATIONS		
Profit before tax	-	19,993
Attributable income tax expense	-	(5,998)
Profit (loss) from discontinued operations	-	13,995

Details of cash flows from the "Coffee and Consumables" business classified as a discontinued operation at 31 December 2011 and 2010 are as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2011	31.12.2010
Cash flows from operating activities	-	2,959
Cash flows using in investing activities	-	(845)
Cash flows used in financing activities	-	(72)
Cash flows from discontinued operations	-	2,042



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

20. Gastos – operaciones continuadas

La principal variación en los distintos conceptos de gastos entre 2011 y 2010 corresponde por un lado al proceso de reestructuración (principalmente laboral) que se ha llevado a cabo para adecuar los recursos a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganización de funciones y tareas (corporativas y de negocio) y para la reducción de sus costes fijos y al reconocimiento en 2010 de deterioros en 2010 de los fondos de comercio asociados a Grupo Primion y a Coffetek (Notas 1, 3.j, 4 y 20.2). Por otro lado, en 2011 se han registrado deterioros en algunos inmovilizados intangibles (Nota 5). La suma de costes por indemnizaciones ha impactado en 1 millón de euros (12,2 millones de euros en 2010 por indemnizaciones y por deterioros). Adicionalmente, ha de considerarse también que en 2010 se dieron de baja créditos fiscales por 5,4 millones de euros (Nota 23.5).

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

20.1 Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las operaciones continuadas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

Miles de Euros

	2011	2010
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos (*)	40.993	33.914
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	909	(1.814)
Otros gastos externos	5.490	4.845
Total	47.392	36.945

(*) Incluye un deterioro neto de existencias de 0,7 millones de euros aproximadamente.

20.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2011	2010
Sueldos y salarios	35.696	38.156
Indemnizaciones (Notas 1 y 3.j)	1.168	5.120
Cargas sociales y otras	8.192	8.967
Total	45.056	52.243

20. Expenses – Continuing operations

The main change in the various expense items between 2011 and 2010 corresponds to the restructuring process (mainly in terms of the workforce) carried out to align workforce resources with current demand, achieve costs synergies by reorganising and centralising functions and tasks (corporate and business) and lower fixed costs and to the recognition in 2010 of impairment of goodwill associated with the Primion Group and Coffetek (Notes 1, 3.j, 4 and 20.2). Meanwhile, in 2011, impairment losses were recognised on certain intangible assets (Note 5). Total termination benefits amounted to 1 million euros (12.2 million euros for termination benefit and impairment in 2010). In addition, in 2010, 5.4 million euros in tax credits were derecognised (Note 23.5).

An analysis of Group expenses is provided below:

20.1 Cost of sales

The breakdown of "Cost of sales" under continuing operations in the consolidated income statements for 2011 and 2010 is as follows:

Thousands of Euros

	2011	2010
Purchases of raw materials and other supplies (*)	40,993	33,914
Change in merchandise, raw materials and other inventories	909	(1,814)
Other external expenses	5,490	4,845
Total	47,392	36,945

(*) Includes impairment of inventories of approximately 0.7 million euros.

20.2 Employee benefits expense

The detail of this heading is as follows:

Thousands of Euros

	2011	2010
Wages and salaries	35,696	38,156
Termination benefits (Notes 1 and 3.j)	1,168	5,120
Welfare expenses and other	8,192	8,967
Total	45,056	52,243



La cuenta "Gastos de personal" de 2011 incluye 405 miles de euros correspondientes fundamentalmente a bonus y ajustes de retribuciones de 2011 que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2012.

Adicionalmente, en mayo de 2011 se ha registrado como gastos de personal en la cuenta de resultados en concepto de indemnización un importe de 900 miles de euros correspondientes al importe abonado al hasta entonces máximo ejecutivo del subgrupo Primion. Esta persona, es a su vez, accionista minoritario de este subgrupo.

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2011 y 2010 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Número de Personas

	2011	2010
Dirección	16	14
Ingeniería	108	133
Producción	291	336
Comercial	255	325
Administración	88	117
Total	758	925

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres en 2011 y 2010 es:

2011	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	15	1	16
Ingeniería	89	11	100
Producción	192	82	274
Comercial	220	40	260
Administración	32	52	84
Total	548	186	734

2010	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	13	1	14
Ingeniería	121	12	133
Producción	243	93	336
Comercial	286	39	325
Administración	37	80	117
Total	700	225	925

"Employee benefits expense" in 2011 includes 405 thousand euros related mainly to bonuses and compensation adjustments in the year that the directors expect to be paid in the first half of 2012.

In addition, in May 2011, a termination benefit of 900 thousand euros paid to the outgoing chief executive of Primion subgroup was recognised under "Employee benefits expense" in the consolidated income statement. This person is also a non-controlling shareholder of this subgroup.

The average number of employees in 2011 and 2010 in Group companies, by category, is as follows:

Number of Persons

	2011	2010
Management	16	14
Engineering	108	133
Production	291	336
Sales	255	325
Administration	88	117
Total	758	925

Likewise, in 2011 and 2010 the breakdown of headcount by gender was as follows:

2011	Men	Women	Total
Management	15	1	16
Engineering	89	11	100
Production	192	82	274
Sales	220	40	260
Administration	32	52	84
Total	548	186	734

2010	Men	Women	Total
Management	13	1	14
Engineering	121	12	133
Production	243	93	336
Sales	286	39	325
Administration	37	80	117
Total	700	225	925



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

El número de medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría

	2011	2010
Dirección	-	-
Ingeniería y comercial	2	3
Producción	4	5
Administración	6	3
Total	12	11

Adicionalmente, todas las personas del Consejo de Administración, que está compuesto por 9 miembros, son hombres (Nota 28).

Retribuciones en especie y otros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

Otros aspectos (Notas 1 y 3.j)

Con motivo de un descenso en la actividad en Azkoyen Industrial, S.A.U. (sociedad absorbida –Nota 1) en su planta de Peralta (Navarra), la Dirección del Grupo acordó con sus empleados aplicar una jornada irregular, según necesidades de producción, permitido por el convenio propio vigente de 2008 a 2011, disfrutando éstos de 24 horas de vacaciones con cargo a vacaciones de ejercicios posteriores. Los trabajadores recuperarán las vacaciones disfrutadas y no devengadas durante el periodo de vigencia del convenio. Con motivo de este aspecto no se ha puesto de manifiesto ningún activo significativo frente a los trabajadores que el Grupo haya registrado al 31 de diciembre de 2011 (y 2010).

Azkoyen Industrial, S.A. solicitó el 28 de mayo de 2009 la aprobación de un expediente de regulación de empleo (ERE) de suspensión para la planta de Peralta para 149 trabajadores un máximo de 37 días entre junio y diciembre de 2009, que tras acuerdo con el comité de empresa, el 16 de junio de 2009 fue aprobado por el Gobierno de Navarra. Al 31 de diciembre de 2010, los días empleados por el ERE ascendieron a 17. La aceptación y cumplimiento del expediente de regulación de empleo no ha producido ningún pasivo para el Grupo al cierre de 2011 y 2010.

Tal y como se indica en Nota 1, el Grupo durante los últimos dos años ha llevado a cabo dentro de su plan estratégico una reordenación de las actividades realizadas con el objeto de lograr una rentabilidad adecuada de las mismas. Asimismo dentro de este proceso de reordenación en el ejercicio 2010 inició un proceso de reestructuración para adecuar los recursos a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganiza-

The average number of employees of the Group in 2011 and 2010 who are 33% disabled or more, broken down by categories, is as follows:

Category	2011	2010
Management	-	-
Engineering and sales	2	3
Production	4	5
Administration	6	3
Total	12	11

All nine members of the Board of Directors are men (Note 28).

Remuneration in kind and other

At 31 December 2011 and 2010 there was no remuneration involving the total or partial delivery of subsidised goods.

Other aspects (Notes 1 and 3.j)

Because of a decline in activity at the Peralta (Navarre) plant of Azkoyen Industrial, S.A.U. (target company – Note 1), Group management reached an agreement with the plant employees to apply a flexible working day, in accordance with production requirements, as permitted under the 2008-2011 collective bargaining agreement, to include 24 hours of vacation time to be deducted from vacation time in later years. The workers will recover the vacation time allotted and not accrued over the period in which the agreement applies. No material asset was recognised against the employees registered by the Group as a result of this arrangement at 31 December 2011 (and 2010).

On 28 May 2009, Azkoyen Industrial, S.A. requested approval of a layoff plan (ERE) to suspend activity at the Peralta plant for 149 workers for a maximum of 37 days between June and December 2009. Following an agreement with union representatives, the plan was approved by the Navarre regional government on 16 June 2009. At 31 December 2010, 17 days of the layoff plan had been used. Acceptance of and compliance with the layoff plan did not trigger any liability for the Group at year-end 2011 and 2010.

As indicated in Note 1, for the last two years, the Group has carried out a strategic plan that has included the reorganisation of its operations so as to ensure that they attain a appropriate level of profitability. As part of this reorganisation a restructuring process was initiated in 2010 to align workforce resources with current demand, achieve costs synergies by reorganising functions and tasks (corporate and business) and lower fixed costs.



ción de funciones y tareas (corporativas y de negocio) y para la reducción de sus costes fijos.

Dentro de dicha restructuración con fecha 28 de diciembre de 2010 la Dirección de Azkoyen Industrial, S.A. (sociedad absorbida) llegó a un acuerdo con el Comité de Empresa respecto de las condiciones del Expediente de Rescisión y de suspensión de contratos que fue autorizado por el Gobierno de Navarra en Resolución del 4 de enero de 2011. Dicho expediente incluía la Rescisión de 45 contratos de trabajo en el primer semestre de 2011 con una indemnización de 33 días por año trabajado con un máximo de 18 mensualidades, y la suspensión de los contratos de la totalidad de la plantilla por un máximo de 21 días laborables durante el año 2011. Finalmente, el número de contratos rescindidos ha ascendido a 39.

En el caso de la sociedad dominante y la sociedad dependiente (ahora absorbida) Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (Nota 1) ha supuesto la rescisión en el primer semestre de 2011 de un total de 15 contratos. Durante 2010 en el conjunto del Grupo Azkoyen por todo este concepto se registró un importe total de 5.120 miles de euros, correspondientes a la estimación del coste previsto para esta restructuración, habiéndose revertido al 31 de diciembre de 2011, 754 miles de euros con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de las diferencias existentes entre las indemnizaciones inicialmente estimadas y las finalmente pagadas

La implantación de esta reducción de personal en el Grupo ha continuado en 2011 en las sociedades dependientes Coffetek, Ltd. y Coges, S.p.A. lo que ha supuesto la rescisión de 6 y 21 contratos, respectivamente. Derivado de ello, en el ejercicio 2011 el Grupo Azkoyen ha registrado por todo este concepto un importe total de 879 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, estando pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2011, 230 miles de euros.

20.3 Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario Arrendamientos operativos

Miles de Euros

	2011	2010
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	1.063	1.084

Al 31 de diciembre de 2011 los importes a satisfacer a futuro dentro de los períodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material no son significativos.

As part of the restructuring, on 28 December 2010 the management of Azkoyen Industrial, S.A. (target company) reached an agreement with the Works Council regarding the conditions for the termination proceedings and the suspension of contracts, which was authorised by the regional government of Navarre in a resolution dated 4 January 2011. Through the proceedings, 45 employment contracts were terminated in the first half of 2011 with 33 days of severance pay given per year worked, capped at 18 months' pay, and the contracts of the entire staff were suspended, up to a maximum of 21 working days in 2011. The final number of contracts terminated was 39.

The parent company and its subsidiary Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (taken over, Note 1) terminated 15 contracts in the first half of 2011. In 2010, in the Azkoyen Group overall, a total of 5,120 thousand euros were recognised under "Employee benefits expense" in the accompanying consolidated income statement based on an estimate of the restructuring cost. A reversal of 754 thousand euros was recognised at 31 December 2011 due to the difference between the estimated termination costs and the amounts finally paid.

The Group continued to reduce staff in 2011 at subsidiaries Coffetek, Ltd. and Coges, S.p.A., terminating 6 and 21 employment contracts, respectively. As a result, the Azkoyen Group recognised a total amount in this connection of 879 thousand euros in 2011 under "Employee benefits expense" in the accompanying consolidated income statement, of which 230 thousand euros were pending payment at 31 December 2011.

20.3 Leases

The Group as lessee Operating leases

Thousands of Euros

	2011	2010
Minimum operating lease payments recognised in profit or loss for the year	1,063	1,084

At 31 December 2011, future operating lease payments payable within agreed deadlines relating to property, plant and equipment are not material.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente inmuebles) en virtud de arrendamientos financieros formalizados (Notas 6 y 14).

20.4 Otros gastos de explotación

Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas, Deloitte, S.L. y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

Finance leases

At 31 December 2011, the Group had future lease instalment commitments (mainly on property) under finance leases (Notes 6 and 14).

20.4 Other operating costs

Audit fees

In 2011 and 2010, the fees paid for financial audit and other services to the Group's auditor, Deloitte, S.L., and by companies belonging to the Deloitte network, as well as the fees paid for services invoiced by the auditors of individual annual accounts of the subsidiaries included in the consolidation and by the entities linked to the latter auditors by control, joint ownership or management are as follows (in thousands of euros):

2011	Servicios prestados por el auditor principal y su red Services performed by the principal auditor and related companies	Servicios prestados por otras firmas de auditoría Services performed by other auditing firms
Servicios de auditoría / Audit fees	373	48
Otros servicios de verificación / Other assurance services	4	-
Total servicios de auditoría y relacionados / Total audit and related services	377	48
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	28	-
Otros servicios / Other services	39	-
Total servicios profesionales / Total professional services	444	48

2010	Servicios prestados por el auditor principal Services performed by the principal auditor	Servicios prestados por otras firmas de auditoría Services performed by other auditing firms
Servicios de auditoría / Audit services	379	57
Otros servicios de verificación / Other assurance services	4	-
Total servicios de auditoría y relacionados / Total audit and related services	383	57
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	15	-
Otros servicios / Other services	-	-
Total servicios profesionales / Total professional services	398	57

Otros

En octubre de 2009, los administradores de Primion Technology AG decidieron y anunciaron el cierre de la delegación de Nuremberg, lo que supuso un gasto por reestructuración y cancelación anticipada

Other

In October 2009, the directors of Primion Technology AG decided on and announced the closure of the Nuremberg office, which implied restructuring costs and expenses deriving from early termination



de contratos de 1,1 millones de euros aproximadamente registrado principalmente en este epígrafe en el ejercicio 2009. El importe pendiente de pago al cierre de 2011 era de 476 miles de euros (607 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) de los cuales 373 miles de euros se encuentran registrados como pasivo no corriente en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

21. 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

	2011	2010
Otros intereses e ingresos financieros	198	117
Diferencias positivas de cambio	475	405
	673	522

22. 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

	2011	2010
Gastos financieros y asimilados (Notas 9, 13, 14 y 15)	3.209	3.653
Diferencias negativas de cambio	446	520
	3.655	4.173

23. Situación fiscal

23.1 Grupo Fiscal Consolidado

Tras la fusión descrita en la Nota 1, la Sociedad tributa en régimen individual según lo establecido en la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra. Hasta este ejercicio, Azkoyen, S.A., junto con Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Azkoyen Industrial, S.A.U., absorbidas durante el ejercicio 2011 (ver Nota 1 de esta Memoria) tributaban, desde el ejercicio 1999, de acuerdo con el régimen de consolidación fiscal previsto en la Ley Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades de Navarra por ser de aplicación esta normativa a la totalidad de las sociedades integrantes del Grupo. Dada su condición de sociedad dominante del citado grupo fiscal en 2010, la Entidad reflejaba el saldo que por este concepto pudiera existir con las Administraciones Públicas con cargo o abono a las sociedades del grupo que hubiesen devengado dicho saldo, aspecto éste que desaparece tras la fusión.

of contracts totalling approximately 1.1 million euros, recognised mainly under this heading in 2009. At year-end 2011, payment of 476 thousand euros remained pending (607 thousand euros at 31 December 2010) of which 373 thousand euros is classified as a non-current liability under "Non-current provisions" on the accompanying consolidated balance sheet (Note 13).

21. Finance revenue

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

Thousands of Euros

	2011	2010
Other interest and finance revenue	198	117
Exchange gains	475	405
	673	522

22. Finance costs

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

Thousands of Euros

	2011	2010
Finance and similar costs (Notes 9, 13, 14 and 15)	3,209	3,653
Exchange losses	446	520
	3,655	4,173

23. Taxation

23.1 Consolidated tax group

After the merger explained in Note 1, the Company files individual taxes in accordance with the Navarre Regional Government Law 24/1996, of 30 December, on corporate taxes. Until then, Azkoyen, S.A., together with Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. and Azkoyen Industrial, S.A.U., both of which it took over and merged in 2011 (see Note 1), filed consolidated tax since 1999 under the Navarre Regional Government Law 24/1996 on corporate taxes, as this was applicable to all the companies comprising the Group. As the parent of this tax group in 2010, the Company only presented the tax payable or receivable as an account receivable from or payable to the group companies accruing the balance. This ceased to happen following the merger.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

23.2 Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general las sociedades españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2008 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre beneficios que se encuentra abierto para los ejercicios 2007 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. tiene abiertos a inspección los cinco 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. Adicionalmente el Grupo Primion tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Por su parte en el caso de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., el contrato de compraventa suscrito en marzo de 2008 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor.

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

23.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

Miles de Euros

	2011	2010
Saldos deudores (Nota 11):		
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.111	734
Hacienda Pública por subvenciones	4	69
Otros	339	229
Total	1.454	1.032
Saldos Acreedores (Nota 15):		
Corrientes		
Impuesto sobre Sociedades	833	883
Aplazamiento	-	767
Retenciones a cuenta		
IRPF	527	702
Impuesto sobre el Valor Añadido	309	997
Organismos de la Seguridad Social	546	831
Total	1.382	3.297
Total	2.215	4.180

Los saldos acreedores con Hacienda Pública a corto plazo incluían al 31 de diciembre de 2010 el aplazamiento y fraccionamiento concedido por la Hacienda Tributaria de Navarra a Azkoyen, S.A. en 2006

23.2 Years open to tax inspection

Generally speaking, all applicable taxes for 2008 and subsequent years of Spanish companies in Spain are open to inspection by the tax authorities, with the exception of corporate income tax, which is open to inspection for 2007 and subsequent years. In the case of the subsidiary Coges, S.p.A., the last five years are 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. The Primion Group has the last five years open to inspection. With regard to the subsidiary Coffetek, Ltd., the acquisition agreement signed in March 2008 guarantees that any liabilities for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller.

Given the above, the Group's directors believe that any contingencies resulting from a tax inspection would not be material, and in any case, would not entail a significant loss for the Group (Note 3.k).

23.3 Taxes receivable and payable

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

Thousands of Euros

	2011	2010
Balances receivable (Note 11):		
Value added tax	1,111	734
Tax on subsidies	4	69
Other	339	229
Total	1,454	1,032
Balances payable (Note 15):		
Current		
Income tax	833	883
Deferred payment	-	767
Withholdings on account		
of personal income tax	527	702
Value added tax	309	997
Payable to Social Security	546	831
Total	1,382	3,297
Total	2,215	4,180

Current taxes payable at 31 December 2010 related to the scheme agreed with the Navarre tax authorities in 2006 for the deferred payment of a tax debt arising from tax assessments in 1994. In No-



para el pago de una deuda tributaria procedente de determinadas actas de inspección levantadas en 1994. La Hacienda Tributaria de Navarra resolvió en noviembre de 2006 conceder a Azkoyen, S.A. el aplazamiento y fraccionamiento de pago de 4.606 miles de euros en 20 cuotas trimestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. El interés aplicado durante los ejercicios 2011 y 2010 ha ascendido al 5% y 5%, respectivamente, tras haber sido éste actualizado por la Hacienda Tributaria de Navarra con efectos desde el 1 de enero de cada año siguiendo el Reglamento de Recaudación de la Comunidad Foral de Navarra, D.F. 177/2001, de 2 de julio. Al 31 de diciembre de 2011 dicha deuda se encuentra totalmente cancelada. Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad dominante presentó frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 1.540 miles de euros, que ha sido cancelado en 2011. [Nota 30].

23.4 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado consolidado de las operaciones continuadas antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante:

Miles de Euros

	2011	2010
Resultado consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas	820	(15.374)
Diferencias permanentes		
Otros, neto (5) (*)	(4.463)	6.472
Pérdidas de sociedades extranjeras (2) (3):	266	1.322
Sociedades con beneficios fuera del perímetro fiscal español que no tributa (4)	(390)	(773)
Bases impositivas negativas del ejercicio no activadas (*) y otros	6.567	-
	1.980	4.241
Resultado ajustado	2.800	(8.353)
Tipo impositivo	30%	30%
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (1)	290	259
Cuota	1.130	(2.247)
Deducciones y créditos fiscales aplicados en el ejercicio	-	(2.736)
Baja de créditos fiscales y regularización de saldos corrientes	-	5.400
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades	1.130	417

(1) Corresponde, en su mayor parte, a Coges, S.p.A.

(2) Principalmente Grupo Primion en 2010.

September 2006, the Navarre tax authorities resolved to allow Azkoyen, S.A. to pay the 4,606 thousand euros due in 20 quarterly instalments, the last falling due on 5 September 2011. Interest applied in 2011 and 2010 amounted to 5% and 5%, after the revisions which take effect on 1 January each year, as per the Regional Government Decree 177/2001 dated 2 July enacting tax collection regulations for the Navarre region. At 31 December 2011, this amount had been paid in full. In order to obtain the deferral, the parent company presented a bank guarantee to the Navarre regional tax authority for a total of 1,540 thousand euros, which was released in 2011 [Note 30].

23.4 Reconciliation of accounting profit to taxable profit

The reconciliation of consolidated profit before tax from continuing operations to the resulting income tax expense is as follows:

Thousands of Euros

	2011	2010
Consolidated profit (loss) before tax from continuing operations	820	(15,374)
Permanent differences		
Other, net (5) (*)	(4,463)	6,472
Losses from foreign operations (2) (3):	266	1,322
Companies with profits outside the Spanish tax scope on which taxes are not paid (4)	(390)	(773)
Unused tax loss carryforwards (*) and other	6,567	-
	1,980	4,241
Adjusted profit (loss)	2,800	(8,353)
Tax rate	30%	30%
Adjustments for different tax rates in other countries (1)	290	259
Tax receivable (payable)	1,130	(2,247)
Deductions and tax credits used during the year	-	(2,736)
Derecognition of tax credits and adjustment of current balances	-	5,400
Corporate income tax expense (revenue)	1,130	417

(1) Refers mainly to Coges, S.p.A.

(2) Mainly Primion Group in 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

(3) No activada.

(4) Por disponer de créditos fiscales de ejercicios anteriores, no activados; fundamentalmente Azkoyen Alemania y Azkoyen Francia, S.A.R.L.

(5) Principalmente corresponde a los gastos de reestructuración (en 2010 corresponde, principalmente a los deterioros de fondos de comercio).

(*) Básicamente provenientes de la Sociedad dominante.

En relación con el beneficio fiscal de la exención por reinversión al que el Grupo fiscal ha accedido en ejercicios anteriores, éste ha cumplido con los requisitos de materialización establecidos en la normativa fiscal que le es de aplicación

23.5 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2011 y 2010 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 de Activo con Origen en:

	2011	2010
Deducciones (*) (Nota 23.6)	2.559	3.778
Bases liquidables negativas (Nota 23.6)	1.199	2.600
Impuestos anticipados	4.142	1.430
Total	7.900	7.808

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

La cuenta de impuestos anticipados corresponde principalmente al Grupo consolidado fiscal español por diferencias temporales relativas a provisiones, y en 363 miles de euros (425 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) a la sociedad dependiente italiana Coges, S.p.A. por diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal por operaciones de tráfico normal de negocio.

Miles de Euros

Impuestos Diferidos de Pasivo con Origen en:

	2011	2010
Revalorización de activos (**)	4.263	5.505
Reducción de pasivos en combinaciones	304	310
Total	4.567	5.815

(3) Not capitalised.

(4) Due to receiving tax credits in previous years, not capitalised, mainly Azkoyen Deutschland and Azkoyen France, S.A.R.L.

(5) Mainly relate to restructuring expenses (in 2010 mainly to impairment of goodwill).

(*) Mainly from the parent company.

With regard to the tax asset of the reinvestment exemption which the tax Group availed itself of in previous years, the tax Group has fulfilled the requirements established by tax regulations for recognising this asset.

23.5 Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain temporary differences arose in 2011 and 2010 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

Thousands of Euros

Deferred taxes on assets arising on:

	2011	2010
Deductions (*) (Note 23.6)	2,559	3,778
Negative tax bases (Note 23.6)	1,199	2,600
Prepaid tax	4,142	1,430
Total	7,900	7,808

(*) Includes mainly deductions for additions to PP&E, scientific research and technological innovation activities (RDI) and job creation, without restrictions on amounts in most cases.

Deferred tax assets corresponds mainly to the Spanish consolidated tax Group for temporary differences relating to provisions; 363 thousand euros (425 thousand euros at 31 December 2010) corresponds to the Italian subsidiary Coges, S.p.A. for temporary differences between accounting and tax results relating to normal business transactions.

Thousands of Euros

Deferred taxes on liabilities arising on:

	2011	2010
Asset revaluations (**)	4,263	5,505
Reduction of liabilities in business combinations	304	310
Total	4,567	5,815



(**) Al 31 de diciembre de 2011 y 2009 corresponde principalmente al efecto impositivo a dicha fecha referente a la diferencia entre el valor razonable y el valor neto contable por el que los activos y pasivos figuran registrados en el proceso de asignación del precio de la adquisición de Grupo Primion (más los suyos propios por sus adquisiciones), Coffetek, Ltd. y Coges, S.p.A. (Nota 4).

(**) This relates mainly to the tax effect at 31 December 2011 and 2010 of the difference between the fair value of assets and liabilities and their net carrying amounts that arose during the purchase price allocation process for the Primion Group (plus its own for its acquisitions), Coffetek, Ltd. and Coges, S.p.A. (Note 4).

El movimiento en el ejercicio 2011 de los Impuestos diferidos de activo ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in deferred tax assets in 2011 were as follows (in thousands of euros):

Miles de euros / Thousands of euros

Activo Assets	31.12.2009	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2010	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	Traspasos Transfers	31.12.2011
Deducciones / Deductions	7.970	-	(4.717)	3.253	-	(2)	(1.528)	1.723
Bases liquidables negativas / Negative tax bases	5.615	5	(3.020)	2.600	20	-	(1.421)	1.199
Impuestos anticipados / Prepaid tax	1.614	526	(185)	1.955	74	-	2.949	4.978
Total	15.199	531	(7.922)	7.808	94	(2)	-	7.900

Al igual que al cierre del ejercicio anual 2009, en el que se dio de baja un millón de euros de deducciones activadas, al 31 de diciembre de 2010, en línea con lo indicado en la Nota 3.q anterior, los Administradores del Grupo actualizaron las previsiones de generación de bases liquidables en los próximos años y por el subgrupo fiscal, vinculado con la recuperación de los activos por impuesto diferido anteriores (considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos). De la evolución de la actividad en dicho ejercicio, junto a una atenuación de las previsiones de resultados para los próximos años en línea con la mayor incertidumbre generada sobre la evolución económica global, condujo a una estimación menor de las bases imponibles del Grupo fiscal para los años futuros. Derivado de ello, al 31 de diciembre de 2010 se dieron de baja créditos fiscales por 5.400 miles de euros. Tras esto, las Administradores estiman que se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar razonablemente la recuperación de los créditos fiscales, no habiéndose registrado deterioro adicional alguno en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

As at year-end 2009, when 1 million euros in capitalised deductions was derecognised, at 31 December 2010, in line with Note 3.q above, the directors of the Group updated the forecasts of tax bases to be generated in coming years and by the tax subgroup, as a result of the recovery of previously deferred tax assets (considering the deadlines for using these tax assets). The performance of business activity that year, in addition to downward revisions of profits in coming years in line with growing uncertainty on the performance of the global economy, led to a lower estimate of taxable profits of the tax Group in future years. Consequently, at 31 December 2010, 5,400 thousand euros in tax credits were derecognised. As a result, the directors estimate that conditions and circumstances necessary to reasonably ensure that the tax credits will be recovered exist. Therefore, no additional impairment was recognised at 31 December 2011.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011**

El movimiento en el ejercicio 2011 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in deferred tax liabilities in 2011 were as follows (in thousands of euros):

Pasivo Liabilities	31.12.2009	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2010	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2011
Revalorización de activos / Asset revaluations	6.497	(992)	5.505	(1.242)	4.263
Otros / Other	313	(3)	310	(6)	304
Total	6.810	(995)	5.815	(1.248)	4.567

El saldo principal es consecuencia de la combinación de negocios de la Sociedad dominante con grupo Primion. El saldo al cierre de 2011 y 2010 incluye también el impuesto diferido que surgió en 2005 en la adquisición de Coges, S.p.A. al valorar sus activos netos (principalmente terrenos y construcciones) al valor razonable en el momento de la compra.

The main balance is the result of the business combination between the parent company and the Primion group. In addition, the balances at year-end 2011 and 2010 include the deferred tax arising in 2005 upon measuring the net assets (mainly land and buildings) of Coges, S.p.A. at fair value at the time of acquisition.

23.6 Bases liquidables negativas y deducciones

Las bases liquidables negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2011 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

23.6 Negative tax bases and deductions

Negative tax bases pending offsetting at the end of 2011 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
2002	2017	5.682
2003	2018	6.198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6.876
Total		21.100

Year of origin	Year of expiry	Thousands of Euros
2002	2017	5,682
2003	2018	6,198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6,876
Total		21,100

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene reconocido un activo por impuestos diferidos de 1.199 miles de euros (2.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), por las bases liquidables arriba indicadas (Nota 3.q), que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a las sociedades españolas que consolidan fiscalmente.

At 31 December 2011, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 1,199 thousand euros (2,600 thousand euros at 31 December 2010) corresponding to the tax bases indicated above (Note 3.q), which at 31 December 2011 and 2010 related to Spanish companies that consolidate for tax purposes.



Adicionalmente, las filiales alemana, francesa e inglesa de Azkoyen Industrial, S.A.U. y otras participadas del subgrupo Primion tienen bases impositivas negativas por pérdidas incurridas (no incluidas en el cuadro anterior), cuyo crédito fiscal no está registrado en sus cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2011 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Furthermore, the German, French and UK subsidiaries of Azkoyen Industrial, S.A.U. and other investees in the Primion subgroup also have negative bases due to losses incurred (not included in the above table), for which a tax credit has not been recognised in the financial statements as there is insufficient likelihood that they will be recovered in the future.

Unused deductions at the end of 2011 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 23.5)
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.			
Deducciones generales	2004	2014	1.778
Deducciones generales	2005	2015	1.259
Deducciones generales	2006	2016	213
Deducciones generales	2007	2017	40
Deducciones generales	2008	2018	120
Deducciones generales	2009	2019	170
Deducciones generales	2010	2020	48
Deducciones por I+D	2004	2014	393
Deducciones por I+D	2005	2015	410
Deducciones por I+D	2007	2017	344
Deducciones por I+D	2008	2018	928
Deducciones por I+D	2009	2019	520
Total			6.223

En general, las deducciones por I+D no tienen límite en cuota.

Al 31 de diciembre de 2011 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 7,9 millones de euros de créditos fiscales derivados de bases impositivas negativas, deducciones e impuestos diferidos activos. Los Administradores estiman que, con las medidas adoptadas en el marco del Plan Estratégico actualizado (y tras haber dado de baja entre 2010 y 2011 5,4 millones de euros de créditos fiscales, en función del ejercicio de estimación de la recuperación de créditos fiscales en el futuro llevado a cabo por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos, se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar razonablemente que la recuperación de los créditos fiscales activados al 31 de diciembre de 2011 pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años.

Description	Year of origin	Year of expiry	Thousands of euros (Note 23.5)
Azkoyen, S.A. tax group			
General deductions	2004	2014	1,778
General deductions	2005	2015	1,259
General deductions	2006	2016	213
General deductions	2007	2017	40
General deductions	2008	2018	120
General deductions	2009	2019	170
General deductions	2010	2020	48
R&D deductions	2004	2014	393
R&D deductions	2005	2015	410
R&D deductions	2007	2017	344
R&D deductions	2008	2018	928
R&D deductions	2009	2019	520
Total			6,223

In general, there were no limits on amounts of deductions for R&D.

At 31 December 2011, having settled corporate income tax for the year and revised estimates for future profit or loss, the Group had recognised approximately 7.9 million euros of tax credits stemming from unused tax losses, deductions and deferred tax assets. The directors believe that the measures adopted under the revised Strategic Plan – combined with the derecognition between 2010 and 2011 of 5.4 million euros in tax credits based on the Group's estimate of the future recoverability of tax credits, which took place at 31 December 2011, and on the deadlines for using these credits – have created conditions to reasonably ensure that the tax credits capitalised at 31 December 2011 will be applied in the coming years.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

24. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2011 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	2011
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	790
Distribución	
Reservas voluntarias	790

25. Beneficio por acción

25.1 Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo del modo que se indica en la Nota 3.

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios de 2011 y 2010 son los siguientes:

Operaciones Continuadas

	2011	2010	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas (Miles de euros)	405	(14.651)	15.056
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias	(1.034.219)	(1.034.219)	-
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.167.655	24.167.655	-
Beneficio básico por acción (euros)	0,0167	(0,6062)	0,623

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los de 2011 y 2010 son los siguientes:

24. Distribution of profit

The following table details the proposed distribution of the parent company's individual net profit for 2011, which the Board of Directors will submit for approval at the General Meeting:

	2011
Distribution basis	
Profit for the year	790
Distribution-	
Voluntary reserves	790

25. Earnings per share

25.1 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, not including the average number of treasury shares held during the period as indicated in Note 3.

Accordingly, basic earnings per share for continuing operations in 2011 and 2010 are as follows:

Continuing operations

	2011	2010	Change
Net profit (loss) from the previous year from continuing operations (Thousands of euros)	405	(14,651)	15,056
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less treasury shares	(1,034,219)	(1,034,219)	-
Weighted average number of shares for calculating earnings per share	24,167,655	24,167,655	-
Basic earnings per share (euros)	0.0167	(0.6062)	0.623

Basic earnings per share for continuing and discontinued operations in 2011 and 2010 are as follows:

**Operaciones Continuas
e interrumpidas**

	2011	2010	Variación
Resultado neto del ejercicio (Miles de euros)	405	(656)	1.061
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias	(1.034.219)	(1.034.219)	-
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.167.655	24.167.655	-
Beneficio básico por acción (euros)	0,0167	(0,0271)	0,0438

25.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Azkoyen, S.A., Sociedad Dominante del Grupo Azkoyen no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

26. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, salvo los comentados en el resto de notas.

27. 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 y otros

En 2011 y 2010 no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos (Nota 12.1). El importe en 2011 por servicios prestados por sociedades vinculadas a accionistas ha sido de 0 miles de euros y de otros 5 miles de euros por los contratos de prestación de servicios de uno de los administradores (20 miles y 42 miles de euros en 2010, respectivamente).

2. Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 8 personas (8 personas en 2010) durante el ejercicio 2011 ha sido de 2.361 miles de euros, que incluye 900 miles de euros en concepto de indemnizaciones (2.659 miles de euros en

**Continuing and
discontinued operations**

	2011	2010	Change
Net profit for the year (thousands of euros)	405	(656)	1,061
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less treasury shares	(1,034,219)	(1,034,219)	-
Weighted average number of shares for calculating earnings per share	24,167,655	24,167,655	-
Basic earnings per share (euros)	0.0167	(0.0271)	0.0438

25.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2011 and 2010, Azkoyen, S.A., parent company of the Azkoyen Group, did not issue any financial instruments or other contracts that entitle the holders thereof to receive ordinary shares in the Company. As a result, diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

26. Events after the reporting period

No events occurred between 31 December 2011 and the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements that could have a significant effect thereon that has not been commented on in the other notes.

27. Related party transactions

Transactions between the parent company and its subsidiaries, which 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 and other shareholders

In 2011 and 2010, there were no material transactions with significant shareholders (Note 12.1). The amount paid in 2011 for services rendered by companies linked to shareholders was 0 thousand euros in addition to 5 thousand euros for the services contracts of one director (20 thousand euros and 42 thousand euros in 2010, respectively).

2. Senior management

In 2011, compensation to the Group's senior management, composed of an average of eight senior executives (eight senior executives in 2010), totalled 2,361 thousand euros, including 900 thousand euros for severance pay (2,659 thousand euros in 2010).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

2010). 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 Grupo aprobó en 2007 y se estableció en 2008 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 dominante así como de su EBITDA. Los principales aspectos de dicho plan son:

- i. El Plan es aplicable al Director General; a las Direcciones de las unidades de negocio de Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Coges, S.p.A.; a la Dirección Financiera Corporativa, la Dirección de Recursos Humanos Corporativa y a la Dirección de Sistemas Corporativa. Asimismo, no se podrá incorporar a este Plan un nuevo participante durante la vigencia del mismo, salvo que se aumente el porcentaje de participación sobre el EBITDA.

- ii. Para la percepción del incentivo que contempla el plan, será necesario el cumplimiento al 31 de diciembre de 2010 de los términos y condiciones siguientes.

a. El valor de las unidades de desempeño estará determinado por un porcentaje de participación sobre el porcentaje del excedente en EBITDA del Grupo Azkoyen, calculado a partir de la consecución de un objetivo mínimo del 15% y que varía en función de la magnitud del excedente.

El porcentaje de EBITDA corresponde al acumulado del periodo trienal del incentivo. El porcentaje de participación se aplica al porcentaje "excedente" de EBITDA calculado sobre las ventas del último año. Esta cuantía constituye el valor inicial del excedente de reparto en euros.

b. Una vez fijado el valor inicial del excedente de reparto en euros, este debe ser ajustado en función de la revalorización del precio de la acción en el trienio de referencia. En función de esa revalorización se aplicará un multiplicador al valor inicial del excedente. Para calcular la variación en el valor de la acción se tomará el promedio en el Mercado Continuo de las 60 sesiones inmediatamente anteriores a la fecha de entrada en vigor del programa (que ascendió a 7,31 euros) y el promedio de las 60 sesiones inmediatamente anteriores a la fecha de finalización del programa (esta última inclusive). El promedio de las 60 sesiones últimas de 2010 fue de 2,23 euros.

c. La cuantía económica resultante de aplicar el multiplicador al excedente inicial será la cuantía distribuida entre el número de

The Group has a health care insurance policy for Company managers in force since December 2005.

Long-term compensation plan for the Management Committee

The Group approved in 2007 and implemented in 2008 a compensation plan linked, among other factors, to the parent company's share price performance and to its EBITDA. The main features of this plan are:

- i. The plan is applicable to the CEO; to the business unit heads of Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., and Coges, S.p.A.; and to the corporate heads of Financial Management, Human Resources and Systems. No new members may take part in this plan while in effect, unless the percentage share of EBITDA is increased.

- ii. To receive the incentive envisaged in the plan, the following targets need to be achieved at 31 December 2010:

a. The value of performance units is determined as a percentage share in the percentage of surplus Azkoyen Group EBITDA, calculated based on achieving a minimum target of 15% and varying depending on the size of the surplus.

The EBITDA percentage corresponds to that accumulated during the three-year incentive period. The percentage share is calculated on the percentage of "surplus" EBITDA, based on the prior year's sales. This amount constitutes the initial surplus amount in euros upon which the incentive payments are based.

b. Once the initial surplus amount has been established, it is adjusted based on the change in share price during the three-year period. Based on the change in share price, a multiplier is applied to the initial surplus amount. The change in share price is calculated by comparing the average price on the electronic trading system (Continuous Market) during the 60 trading sessions immediately prior to the effective date of the plan (which amounted to 7.31 euros), and the average price during the 60 trading sessions immediately prior to and including the final day of the plan. The average share price for the last 60 trading sessions in 2010 was 2.23 euros.

c. The financial amount resulting from applying the multiplier to the initial surplus amount will be the sum distributed among



unidades de desempeño a distribuir. Para el cobro del incentivo será necesario la superación de los objetivos mínimos definidos en ambas medidas (porcentajes EBITDA – porcentajes de apreciación de la acción), de tal forma que al no cumplirse cualquiera de ellos, el incentivo será cero.

d. El presente Plan prevé la distribución de 100.000 unidades de desempeño entre los participantes definidos en la forma y modo indicados en dicho Plan.

- iii. El presente Plan entró en vigor con efectos desde el 1 de enero de 2008 y con un plazo de duración de tres años hasta el 31 de diciembre de 2010. La propuesta de evaluación de objetivos y entrega de unidades sería presentada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración en el mes siguiente a la formulación de cuentas del último año del periodo de vigencia del Plan (2010).

En función de las condiciones anteriores, en 2010 no se devengó importe alguno por este plan. Expirado dicho plan en 2010, no se ha promovido otro plan para la Dirección por lo que en 2011 no hay gasto alguno por este concepto.

Adicionalmente y en el transcurso del ejercicio 2008 el Grupo constituyó un Plan de Permanencia y otro Plan de Previsión para los miembros del Comité de Dirección. Ambos Planes tienen naturaleza de aportación definida, ascendiendo el importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2011 a 23 miles de euros (42 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe de “Gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2011 y 2010 adjuntas.

No ha habido cambios ni modificaciones a dicho plan durante el ejercicio 2011.

Como consecuencia del cambio en la Dirección General del Grupo ocurrida en el ejercicio 2010, a esta función, actualmente, no le es de aplicación el Plan de Permanencia anteriormente citado.

No existen al 31 de diciembre de 2011 y 2010 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección. En la Nota 28 se informa del seguro de responsabilidad que cubre a los directivos.

28. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

the performance units. For the incentive to be paid out, the minimum targets for both measures (EBITDA and percentage increase in share price) must be met; no incentive will be paid if either minimum is not met.

d. This Plan will distribute 100,000 performance units among the participants in the manner set forth in the Plan.

- iii. This plan came into force on 1 January 2008 for a period of three years through 31 December 2010. The proposal for evaluation of targets and delivery of performance units was to be presented by the Appointments and Remuneration Committee to the Board of Directors during the month following the preparation of financial statements for the final year of the Plan (2010).

Based on the above, the Group did not record any allowance for this concept in 2010. This plan expired in 2010 and management has not promoted any other plan. As a result, there is no expense in this connection in 2011.

In addition, in 2008 the Group set up a Retention Plan and a Supplementary Pension Plan for the members of the Management Committee. Both are defined benefit plans. Amounts paid in during 2011 totalled 23 thousand euros (42 thousand euros at 31 December 2010). This amount was recognised under “Employee benefits expenses” on the accompanying consolidated income statements for the years ended 31 December 2011 and 2010.

There were no changes or amendments to this plan in 2011.

As a consequence of the change of the Group's General Management in 2010, the aforementioned Retention Plan is not currently applicable to this function.

At 31 December 2011 and 2010, no advances or loans had been granted to senior management. At 31 December 2011, Group companies had not extended any guarantees to members of senior management. Note 28 includes information on management liability insurance.

28. Compensation of the Board of Directors

The remuneration received in 2011 and 2010 by the members of the Board of Directors and Group senior management, broken down by item, was as follows (in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011: / Year ended 31 December 2011:

	Sueldos y retribuciones e indemnizaciones por cese Wages and salaries and termination benefits	Dietas Attendance fees	Primas de seguros Insurance premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	241	108	-
Alta Dirección (Nota 27) / Senior management (Note 27)	2.326	-	35

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010: / Year ended 31 December 2010:

	Sueldos y retribuciones e indemnizaciones por cese Wages and salaries and termination benefits	Dietas Attendance fees	Primas de seguros Insurance premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	227	169	-
Alta Dirección (Nota 27) / Senior management (Note 27)	2.618	-	41

La Junta General de Accionistas de 9 de mayo de 2008, de conformidad con lo previsto en los estatutos de la Sociedad dominante, estableció un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, en sustitución del vigente hasta el 31 de diciembre de 2007 de cuyas características principales son 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 2010), considerándose que los Administradores de la Compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de la cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2010 es igual o superior a once (11) euros, descontando, en su caso, las distribuciones de dividendos y ampliaciones de capital que se pudieran realizar hasta dicha fecha (31 de diciembre de 2010).

ii. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2010, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.

iii. La remuneración sería abonada a los Administradores en ac-

The shareholders, at their General Meeting held on 9 May 2008, and in accordance with the stipulations of the parent company's articles of association, approved a long-term compensation plan for the Board of Directors to replace the plan in effect through 31 December 2007, the main characteristics of which are as follows:

i. A compensation system, additional to fixed compensation stipulated in the article 17.1 of association, pegged to the price of the shares at the date the plan ends (31 December 2010). The Company's directors will be entitled to receive this compensation if the average price of the shares over the last 60 calendar days of 2010 is equal to or exceeds eleven (11) euros, discounting, if applicable, any dividend distributions and rights issues made through to that date (31 December 2010).

ii. This compensation system will be put into practice only if the Shareholders in General Meeting agree to pay a dividend against 2010 earnings equal to or higher than 10% of the Company's share capital.

iii. Compensation would be paid to directors in shares of Azkoyen,



ciones de Azkoyen, S.A. y el importe total y conjunto de dicha retribución sería equivalente al duplo de la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, será aprobada por la Junta General para el ejercicio 2010.

- iv. El devengado de la remuneración se produciría a partir del 31 de diciembre de 2010; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se haría efectivo hasta que fuera aprobada por la Junta General la distribución correspondiente al ejercicio 2010, debiendo ser establecida la fecha de 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 (2) años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.
- vi. El plan de retribución era aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2008 así como a aquellos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2011, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución.

El citado plan de remuneración ha vencido en el ejercicio 2011, no habiéndose producido pago alguno por este concepto al no haberse cumplido la condición establecida. No se ha formalizado ningún plan para el ejercicio 2011.

No existen otras ventajas concedidas a los Administradores de la Sociedad dominante. Asimismo, no tienen concedidos por parte del Grupo anticipos, seguros, planes de pensiones, avales, préstamos o créditos a los actuales miembros del Consejo de Administración. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida a los mismos o a anteriores Administradores de la Sociedad dominante. La situación a este respecto al 31 de diciembre de 2010 era la misma.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en concepto de créditos y/o avales prestados.

29. Otra información referente al Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2011 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo han comunicado a la Sociedad dominante que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad ni realizan por

S.A., and the total and joint amount of this compensation would be equivalent to twice the fixed annual compensation plus the corresponding attendance fees approved at the General Meeting for 2010.

- iv. Amounts under the compensation plan would accrue from 31 December 2010. This share-based payment would not take effect until the distribution of 2010 profit were approved at the General Meeting, with the Appointments and Compensation Committee setting the grant date.
- v. Directors' shares under this compensation plan will not vest for two years from the grant date.
- vi. The compensation plan was applicable to all members of the Board at 30 May 2008, and to those directors joining the Board after that date and until 1 January 2011. The Board of Directors was responsible for deciding how this compensation was allocated.

This plan expired in 2011, with no payments made in this connection as the condition established was not met. No plan was arranged for 2011.

No other benefits have been granted to parent company directors. Specifically, 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 serving or former directors of the parent company. The situation in this respect at 31 December 2010 was the same.

At 31 December 2011 and 2010, the Group had no risks with directors of the parent company in respect of loans and/or guarantees furnished.

29. Other disclosures regarding the Board of Directors

At year-end 2011 neither the members of the Board of Directors nor persons related thereto, as defined in the Corporate Enterprises Act, owned any shareholdings in companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the parent company's corporate purpose. The directors have also informed the parent company that they do not hold any positions or perform any duties in companies with activities identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Company's corporate purpose and do not, for their



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011



cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio 2011 operaciones con la Sociedad dominante, o con otras sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado [Nota 27].

30. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Avales y garantías

El Grupo disponía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 diversos préstamos avalados y subvencionados con el Gobierno de Navarra, el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el CDTI [Nota 15]. La mayoría de los mencionados avales están cubiertos con una línea de avales concedida por BBVA que al 31 de diciembre de 2011 tenía un importe de 6 millones de euros (6 millones de euros en 2010).

Por otro lado, en el contexto de la enajenación en 2006 por parte de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., de la actividad de distribución de café en los canales de Oficina y Horeca en Portugal, una entidad financiera avalaba 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 794 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 en cobertura del cumplimiento de los compromisos adquiridos en dichos contratos. Los avales han sido cancelados al vencimiento de la obligación durante el ejercicio 2011.

En relación con el aplazamiento de deuda tributaria descrito en la Nota 23.3, la Sociedad dominante tenía al 31 de diciembre de 2010, un aval concedido por una entidad financiera por importe de 1,5 millones de euros a favor del Gobierno de Navarra, tal y como se indica en dicha Nota. Al 31 de diciembre de 2011, y tras la cancelación de la totalidad de la deuda, dicho aval ha sido cancelado.

Dentro de la operación de refinanciación de la deuda descrita en la Nota 14, las sociedades filiales Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Azkoyen Industrial, S.A.U. (sociedades absorbidas – Nota 1) pasaron a ser garantes del préstamo sindicado. Asimismo, y en garantía del cumplimiento de los compromisos adquiridos mediante la contratación de dicho préstamo sindicado, se otorgó un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de las sociedades Coges, S.p.A y Primion Technology AG (participadas directa e indirectamente por la Sociedad dominante). Véase Nota 14 anterior.

own account or the account of others, engage in a business that is the same as or analogous or supplementary to the business constituting the corporate purpose of the Company.

During the year, neither directors nor persons acting on their behalf carried out transactions with the parent Company or with other Group companies unrelated to their ordinary activities or not on an arm's length basis [Note 27].

30. Risk management policy and guarantees extended to third parties

Guarantees

At 31 December 2011 and 2010, the Group had various secured and subsidised loans with the regional government of Navarre, the Spanish Ministry of Science and Technology and the CDTI [Note 15]. Most of these loans are covered by a guarantee facility granted by BBVA, for up to 6 million euros at 31 December 2011 (6 million euros in 2010).

Also, with reference to the disposal in 2006 by CHCH (Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.) of the coffee distribution business in the Offices and Horeca channels in Portugal, a financial institution extended guarantees on behalf of Azkoyen, S.A. and CHCH amounting to 794 thousand euros at 31 December 2010 to cover compliance with commitments arising from the contracts with the buyers. The guarantees were released at maturity of the obligation in 2011.

With regard to the tax debt deferral described in Note 23.3, at 31 December 2010, the parent company had a guarantee provided by a financial institution in an amount of 1.5 million euros in favour of the regional government of Navarre, as described in that Note. At 31 December 2011, following discharge of the entire debt, this guarantee was released.

As part of the debt refinancing operation described in Note 14, subsidiaries Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. and Azkoyen Industrial, S.A.U. (target companies – Note 1) are now guarantors of the syndicated loan. Furthermore, to ensure compliance with the commitments acquired in arranging that syndicated loan, a first-ranking pledge was granted on the entire shareholdings in Coges, S.p.A and Primion Technology AG (owned directly and indirectly by the parent company) [see Note 14].



En el contexto de una operación de venta de activos para la fabricación de maquinaria de hostelería llevado a cabo por la sociedad dominante, la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. (sociedad enajenada en el ejercicio 2011 –Notas 2.2.b.1 y 1g) firmó durante el ejercicio 2007 y por un periodo hasta diciembre de 2010 un contrato de suministro en exclusiva de maquinaria de hostelería con el comprador del que se pudieran derivar futuras penalizaciones económicas aplicables a la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U., en el caso de falta de cumplimiento de los objetivos de facturación previstos para cada uno de los periodos fijados en el contrato de suministro en exclusiva. La Sociedad dominante se constituyó en garante solidario de la obligaciones de pago de la penalizaciones que pudieran derivarse para Azkoyen Hostelería, S.A.U., siempre que al tiempo de devengo, la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. fuera parte del Grupo Azkoyen. No obstante, en el contrato de compraventa entre la Sociedad dominante y Grupo Leche Pascual se estableció que la vendedora (Azkoyen, S.A.) se haría cargo de cualquier indemnización por operaciones puntuales entre los que se incluía la citada obligación de pago en caso de penalización económica. En 2011, y habiéndose producido la rescisión del contrato de suministro, así como el plazo establecido en el mismo para reclamación de penalidades, el Grupo ha procedido a revertir el importe registrado como pasivo en 2010 (0,2 millones de euros) con abono al epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, el subgrupo Primion tiene avals dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 4,4 millones de euros, aproximadamente (3,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2010, aproximadamente).

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

Política de gestión de riesgos financieros

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

a) Riesgos de mercado

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los cambios en los tipos de interés, el tipo de cambio u otros riesgos de precio.

In connection with the sale of assets for the manufacture of catering appliances carried out by the parent company, Azkoyen Hostelería, S.A.U. (disposed of in 2011 –Notes 2.2.b.1 and 1g) entered into an agreement in 2007 for the exclusive supply of catering appliances for a period through December 2010 whereby Azkoyen Hostelería, S.A.U. could be subject to economic penalties if it failed to honour its commitment to place certain volumes of purchase orders in specified periods. The parent company was the joint and several guarantor of any penalties payable by Azkoyen Hostelería, S.A.U., provided Azkoyen Hostelería, S.A.U. remained within the Azkoyen Group if and when any such penalty accrued. Nevertheless, the sale-purchase agreement between the parent company and the Leche Pascual Group set forth that the seller (Azkoyen, S.A.) would be responsible for any compensation for one-off transactions including the aforementioned payment obligation in the event of financial penalty. In 2011, following cancellation of the supply contract and the expiration of the period established from claiming penalties, the Group reversed the amount recognised as a liability in 2010 (0.2 million euros) with a debit to “Other operating expenses” in the 2011 consolidated income statement.

Furthermore, at 31 December 2011, the Primion subgroup had guarantees to ensure compliance with service contracts with customers totalling approximately 4.4 million euros (approximately 3.5 million euros at 31 December 2010).

The directors do not expect these guarantees to generate any material losses for the Group.

Financial risk management policy

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages via risk identification and measurement systems, concentration limits and monitoring tasks. The management and restriction of financial risk is coordinated between Azkoyen corporate management and the subsidiaries. Transactions entailing financial risk are approved at the highest decision-making level and in accordance with the established rules, policies and procedures.

a) Market risk

Market risk is the risk that the fair value or cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in interest rates, exchange rates and other price risks.



Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas del Grupo, este riesgo es poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición máxima al riesgo de tipo de cambio está vinculada con los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera a la fecha, que ascienden a 4.420 miles y 2.711 miles de euros (3.129 miles y 916 de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2010).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el efecto de las variaciones de un 5% en los tipos de cambio euro-libra esterlina o euro-dólar en el resultado del ejercicio sería inferior a 100 miles de euros (tanto al alza como a la baja), en ambos casos.

El Grupo se encuentra principalmente expuesta a un solo tipo de riesgo de mercado en un único entorno económico, al llevar a cabo sus operaciones fundamentalmente en Europa.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, en los casos que se indica en las Notas 14 y 15 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 originalmente contratados a tipos variables. Véase en las Notas 14 y 15 referencia a la sensibilidad de los instrumentos derivados y los pasivos financieros a variaciones en el tipo de interés y/o curvas a largo plazo.

Foreign currency 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 is a risk that fluctuations in the values of non-euro denominated financial instruments arising on foreign transactions due to variations in exchange rates could affect the Group's future income. Nonetheless, given the geographical mix of the Group's sales, this risk is insignificant.

At 31 December 2011, maximum exposure to currency risk relates to receivables and payables denominated in foreign currency, totalling 4,420 thousand euros and 2,711 thousand euros (3,129 thousand and 916 thousand euros at 31 December 2010, respectively).

The directors of the parent company estimate that a 5% shift in either the euro-sterling or the euro-dollar exchange rates would have an upward or downward effect of less than 100 thousand euros on the profit for the year.

The Group is mainly exposed to a single type of market risk in a single economic area, because it operates chiefly in Europe.

Interest rate risk

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities that carry fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year period while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally indexed to the Euribor rate, using - in those cases described in Notes 14 and 15 - 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 (IRSs) designed to convert loans which were taken out originally as floating rate debt to fixed or floating rate with an options structure. See Notes 14 and 15 for a discussion on the sensitivity of derivatives and financial liabilities to changes in interest rates and/or long-term curves.

**b) Riesgo de liquidez**

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden (Nota 14) para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2011 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar según se explica en Nota 14.

c) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Azkoyen son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

En general, el Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A. y el subgrupo Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. En el caso del subgrupo Primion, al igual que en el resto del Grupo, no hay una concentración significativa de riesgo de crédito y entre los clientes se encuentran Administraciones Públicas y grandes corporaciones.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in disposing of a financial instrument promptly enough to pre-empt significant additional costs or in raising liquid funds to meet obligations as they fall due.

The Azkoyen Group's policy is to hold cash and highly liquid, non-speculative short-term instruments at leading financial institutions (Note 14) in order to meet future commitments. In addition, it monitors the maturity profile of its liabilities on an ongoing basis so as to detect any unsuitable liquidity positions in advance, while implementing a strategy to secure stable sources of funding and arranging credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2011, the Group had available undrawn credit facilities as described in Note 14.

c) Credit risk

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

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

In general, there is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group as risk exposure is diversified among various businesses and a large number of counterparties and customers. The Group has a credit risk management policy and exposure to collection risk is managed as part of its ordinary course of business. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the standard practice of Group companies (except Coges, S.p.A. and the Primion subgroup) to partially hedge default risk through credit and surety insurance. In the Primion subgroup, as in the rest of the Group, there is no significant concentration of credit risk, and its customers include public authorities and major corporations.

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011



Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2011 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

31. Información sobre medio ambiente

La sociedad dominante del Grupo y Coges S.P.A. tienen la certificación medioambiental ISO 14001.

Los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2011 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 105 miles de euros y cero euros, respectivamente. En 2010 los gastos e inversiones ascendieron a 88 miles y cero euros, respectivamente.

El Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos, establece que el productor debe hacerse cargo de los costes de la gestión de los residuos que se generen tras el uso de estos aparatos que se pongan en el mercado a partir del 13 de agosto de 2005. Asimismo esto afecta a los equipos cedidos a los clientes en acuerdos de suministro plurianuales. El Grupo, al 31 de diciembre de 2011, tiene registrado una provisión por este concepto por importe de 701 miles de euros en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto (639 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Para el cumplimiento de estas obligaciones el Grupo Azkoyen forma parte -junto con otros operadores del mercado- de un sistema integrado de gestión externo (Fundación ECOLEC) (Notas 3.k y 3.t).

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 2011 y 2010 no se ha devengado coste alguno por este concepto.

Management believes that at 31 December 2011 no material assets were impaired at carrying value.

31. Environmental information

The Group's parent company and Coges S.P.A. have ISO 14001 environmental certification.

Expenses and investments incurred in 2011 as a result of actions directly related to the environment amounted to 105 thousand and zero euros, respectively. In 2010, expenses and investments totalled 88 thousand euros and zero euros, respectively.

Royal Decree 208/2005 of 25 February, a central government statutory instrument on electrical and electronic goods and the management of their related waste, prescribes that manufacturers must bear the costs of managing the waste generated following use of such goods placed on the market after 13 August 2005. This also affects equipment assigned to customers under long-term supply agreements. The Group recognised a provision for this item for 701 thousand euros under "Trade and other payables" in the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2011 (639 thousand euros at 31 December 2010). To comply with these duties, the Azkoyen Group and other industry players have formed an integrated system for external management (Fundación ECOLEC, Notes 3.k and 3.t).

The aforementioned Royal Decree also establishes the scheme for meeting the costs of managing the waste disposal of electrical and electronic goods placed on the market prior to 13 August 2005. For these goods, the costs of recycling the waste produced each year will be met, as a general rule, by the manufacturers of the equipment replacing the discarded goods. In 2011 and 2010, no costs were recognised in this respect.

These financial statements are presented on the basis of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Note 2). Certain accounting practices applied by the Group that conform with that regulatory framework may not conform with other generally accepted accounting principles and rules.





Anexo I

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2011

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Resultado 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	142.378	67.755	74.623 2.529
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintrial Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	4.202	3.843	13	3.830 (98)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.893	292	-	292 0
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.082	468	755	(287) 349
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.236	441	2.183	(1.742) 41
Grupo Goges	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.482	17.535	5.599	11.936 4.411



Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Datos de la Entidad Participada		
						Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Resultados Ejercicio
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoujen Industrial, S.A.	12.505	6.901	3.878	3.023 5
Grupo Primion Technology, AG (consolidado).		Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 79,36% por la Sociedad dominante	28.489	53.899	31.082	22.817 (1.850)
General Engineering & Technology N.V.	Deloitte	Malle [Belgica]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	17.750	5.340	12.410 304
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Grupo Primion Technology, AG	N/A	47.788	26.287	21.501 (2.044)
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	21	1	20 (2)
Primion Digitek, S.L.U.	Revisión limitada, Horwarth Auditores España	Sant Joan Despi, [España]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	4.040	2.242	1.798 (138)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt [Francia]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	1.254	1.114	140 207
Primion Technology GMBH	No auditada	Graz [Austria]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	4	50	(46) (6)



Appendix I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2011

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros			
					Net value on shareholders' books	Assets	Liabilities	Profit (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	142,378	67,755	2,529
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo		Sintral Park						
Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Albarraque, Rio de Moura, Lisboa (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen, S.A.	4,202	3,843	13	(98)
		150 Aldersgate						
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	Street, London EC1A 4EJ	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	1,893	292	-	0
		Wilhelm- Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany)						
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited		Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	1,082	468	755	349
		361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes (France)						
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited		Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	1,236	441	2,183	41
		Cedex (France)						
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,482	17,535	5,599	4,411



Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros			
					Net value on shareholders' books	Figures for Investee		
						Assets	Liabilities	Profit (Loss) for the year
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (UK)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, AG	12,505	6,901	3,878	5
Grupo Primion Technology, AG (consolidated).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, AG	28,489	53,899	31,082	(1,850)
General Engineering & Technology N.V.	Callens, Pirene Theunissen & C ^o BV/CV	Malle (Belgium)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	17,750	5,340	304
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, AG	N/A	47,788	26,287	(2,044)
Primion GMBH	Deloitte Limited audit, Horwarth Auditores Spain	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	21	1	(2)
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores Spain	Sant Joan Despi, (Spain)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	4,040	2,242	(138)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (France)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	1,254	1,114	207
Primion Technology GMBH	Not audited	Graz (Austria)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	4	50	(6)



Anexo II

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2010

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Resultado 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	88.777	52.701	36.076 15.127
Azkoyen Industrial, S.A. (*)	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending	Participada al 100% por la sociedad dominante	12.934	29.953	21.749	8.204 (6.026)
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	64.663	16.725	47.938 3.432
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.902	3.968	40	3.928 (275)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	103	284	-	284 -
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F., 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	382	1.018	(636) 376
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	237	2019	(1.782) (229)
Grupo Goges	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.734	17.325	6.649	10.676 3.380

(*) Sociedades Absorbidas por Azkoyen, S.A. tras el proceso de fusión descrito en la Nota 1.



Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en lastenedoras	Datos de la Entidad Participada		
						Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Ejercicio
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	12.721	7.680	2.435	5.245 710
Grupo Primion Technology, AG (consolidado).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 79,36% por la Sociedad dominante	20.582	58.675	33.645	25.030 (549)
General Engineering & Technology N.V.	Callens Pirene Theunissen & Cº BVCV	Malle [Belgica]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	17.361	4.652	12.708 770
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Grupo Primion Technology, AG	N/A	52.997	29.102	23.895 (5.596)
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	23	1	22 -
Primion Digitek, S.L.U.	Revision limitada, Horwarth Auditores España	Sant Joan Despi, [España]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	4.746	2.810	1.936 (54)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt [Francia]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	1.407	1.474	(67) (218)
Primion Technology GMBH	No auditada	Graz [Austria]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	5	46	(41) (4)



Appendix II

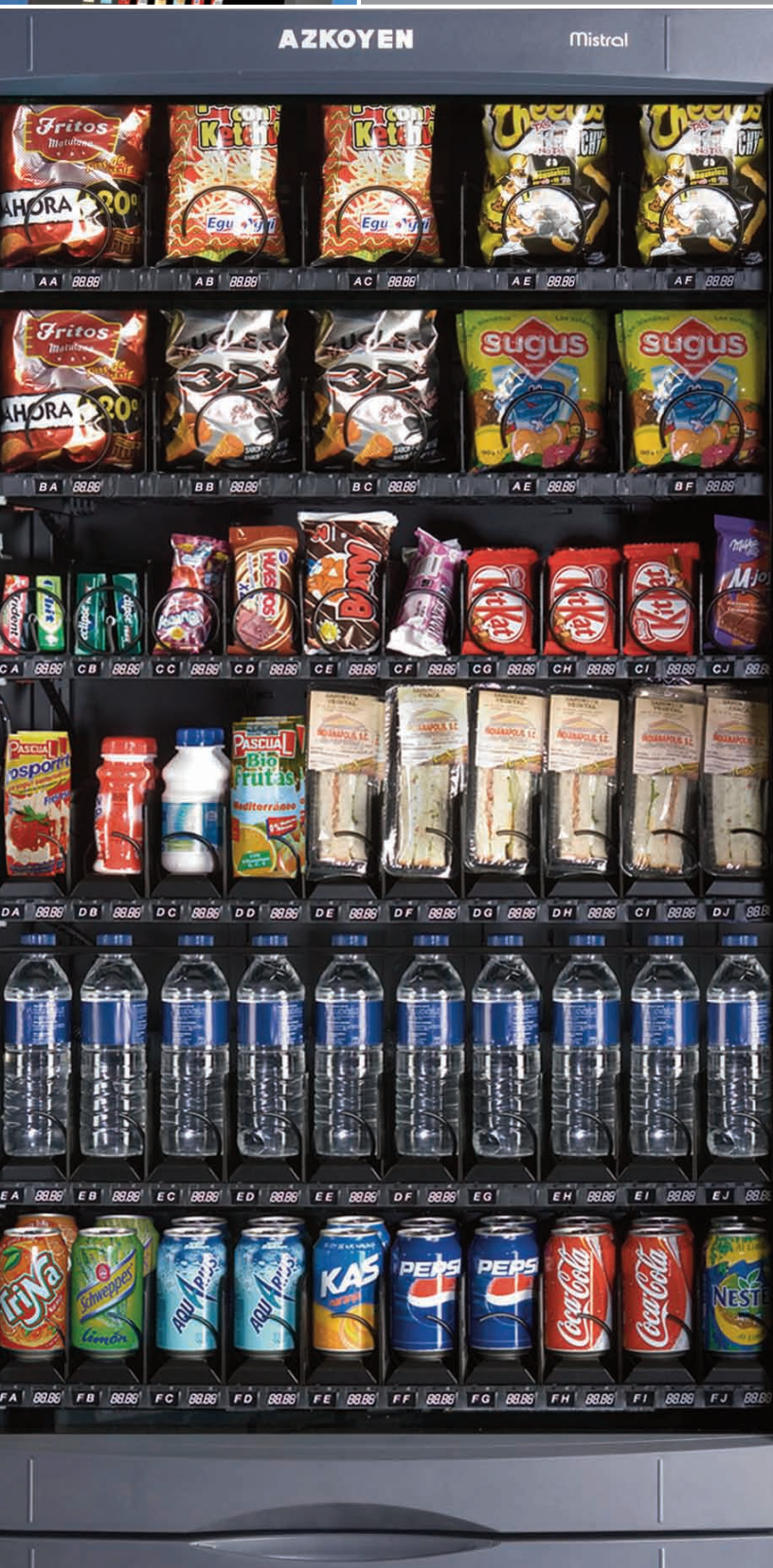
Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2010

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros			
					Net value on shareholders' books	Assets	Liabilities	Figures for Investee Total equity Profit (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	88,777	52,701	36,076 15,127
Azkoyen Industrial, S.A. (*)	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of vending machines for cigarettes and other products	100% owned by the parent company	12,934	29,953	21,749	8,204 (6,026)
Azkoyen Medios de Pago, S.A. (*)	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the parent company	7,236	64,663	16,725	47,938 3,432
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintrial Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen, S.A.	3,902	3,968	40	3,928 (275)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ (UK)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	103	284	-	284 -
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm- Ostwald Strasse 0F., 53721 Siegburg (Germany)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	382	1,018	(636) 376
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	237	2019	(1,782) (229)
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,734	17,325	6,649	10,676 3,380

(*) Taken over by Azkoyen, S.A. following the merger described in Note 1.



Thousands of euros					Figures for Investee		
Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Net value on shareholders' books		Profit (Loss) for the year
					Assets	Liabilities equity	
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (UK)	Manufacture and sale of hot vending machines	100%-owned by Azkojen Industrial, S.A.	12,721	2,435	710
Grupo Primion Technology, AG (consolidated).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	79.30%-owned by the parent company	20,582	33,645	(549)
General Engineering & Technology N.V.	Pirene Theunissen & C ^o BVCV	Malle (Belgium)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	12,708	770
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, AG	N/A	23,895	(5,596)
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	22	-
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores Spain	Sant Joan Despi, (Spain)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	1,936	(54)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (France)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	(67)	(218)
Primion Technology GMBH	Not audited	Graz (Austria)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	(41)	(4)



Anexo III: Datos financieros de AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.U. (Sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2010**Appendix III: Financial data of AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.U. (target company) at 31 December 2010****1. Relación de bienes transmitidos susceptibles de amortización**

El detalle de los bienes transmitidos susceptibles de amortización (no incluyendo por tanto terrenos) a 31 de diciembre de 2010, así como el ejercicio en el que se adquirieron dichos bienes son los siguientes (en miles de euros):

Inmovilizado Material Property, plant and equipment	Ejercicios anteriores Prior years	Años de adquisición / Year acquired				Total Coste al 31.12.2010 Total cost at	Amortización acumulada al 31.12.2010 Accumulated depreciation at
		2007	2008	2009	2010		
Construcciones / Buildings	3.539	-	-	130	7	3.676	(1.279)
Maquinaria / Machinery	11.783	62	64	181	3	12.093	(10.046)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario / Other facilities, tools and furniture	9.322	220	282	992	276	11.092	(9.891)
Anticipos en inmovilizado / Prepayments	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado / Other assets	961	2	7	12	6	988	(974)
Total	25.605	284	353	1.315	292	27.849	(22.190)

Inmovilizado Intangible Intangible assets	Ejercicios anteriores Prior years	Años de adquisición / Year acquired				Total Coste al 31.12.2010 Total cost at	Amortización acumulada al 31.12.2010 Accumulated amortisation at
		2007	2008	2009	2010		
Aplicaciones informáticas / Computer software	814	-	9	108	-	931	(899)
Otros activos intangibles / Other intangible assets	3.945	-	-	-	-	3.945	(2.285)
Total	4.759	-	9	108	-	4.876	(3.184)

2. Último balance cerrado de la entidad transmitente

Se incluye a continuación el último balance cerrado de la Sociedad absorbida Azkoyen Medios de Pago, S.A. (sometido a auditoría), que se corresponde con el incorporado en las cuentas anuales del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010, formulado por el Administrador Único de la Sociedad absorbida y que fue utilizado en el proceso de fusión descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta (en miles de euros):

2. Last balance sheet of target company

Following is the last (audited) balance sheet of target company Azkoyen Medios de Pago, S.A., which is the balance sheet included in the financial statements for the year ended 31 December 2010 authorised for issue by the target company's single member and used for the merger described in Note 1 (in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Anexo III

Datos financieros de AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.U. (Sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2010

ACTIVO	31.12.2010	PASIVO	31.12.2010
ACTIVO NO CORRIENTE	58.112	PATRIMONIO NETO	47.989
Inmovilizado intangible		FONDOS PROPIOS	
Aplicaciones informáticas	32	Capital	2.404
Otro inmovilizado intangible	1.660	Prima de emisión	5.073
Inmovilizado material		Reservas	
Terrenos y construcciones	2.397	Legal y estatutarias	481
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.262	Otras reservas	36.539
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		Resultado del ejercicio	3.483
Instrumentos de patrimonio	48.482	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	
Activos por impuesto diferido	2.279	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	9
ACTIVO CORRIENTE	6.588	PASIVO NO CORRIENTE	860
Existencias		Deudas a largo plazo	
Comerciales	2	Otros pasivos financieros	853
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.159	Pasivos por impuesto diferido	7
Productos terminados	661	PASIVO CORRIENTE	15.851
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		Provisiones a corto plazo	46
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.695	Deudas con entidades de crédito	1.909
Clientes, empresas del grupo y asociadas	41	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.899
Deudores varios	182	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	
Otros créditos con las Administraciones Públicas	57	Proveedores	1.969
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		Proveedores, empresas del grupo y asociadas	166
Tesorería	791	Acreedores varios	75
		Personal	930
		Otras deudas con las Administraciones Públicas	857
TOTAL ACTIVO	64.700	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	64.700



Appendix III

Financial data of AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.U. (target company) at 31 December 2010

ASSETS	31.12.2010	EQUITY AND LIABILITIES	31.12.2010
NON-CURRENT ASSETS	58.112	EQUITY	47.989
Intangible assets		SHAREHOLDERS' EQUITY	
Computer software	32	Share capital	2.404
Other intangible assets	1.660	Share premium	5.073
Property, plant and equipment		Reserves	
Land and buildings	2.397	Legal and mandated by company's articles	481
Plant and other		Other reserves	36.539
PP&E items	3.262	Profit for the year	3.483
Non-current investments in group companies and associates		GRANTS, DONATIONS AND BEQUESTS RECEIVED	
Equity instruments	48.482	Grants, donations and bequests received	9
Deterred tax assets	2.279	NON-CURRENT LIABILITIES	860
CURRENT ASSETS	6.588	Borrowings	
Inventories		Bank Borrowings	-
Goods for resale	2	Other financial liabilities	853
Raw materials and other supplies	1.159	Deterred tax liabilities	7
Finished products	661	CURRENT LIABILITIES	15.851
Trade and other receivables		Provisions	46
Trade receivables	3.695	Bank borrowings	1.909
Trade receivables, group companies and associates	41	Payables to group companies and associates	9.899
Other receivables	182	Trade and other payables	
Other receivables from public administrations	57	Suppliers	1.969
Cash and cash equivalents		Suppliers, group companies and associates	166
Cash	791	Other payables	75
TOTAL ASSETS	64.700	Employee benefits payable	930
		Other payables to public authorities	857
		TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	64.700



Anexo III : Datos financieros de AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.U. (Sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2010

Appendix III : Financial data of AZKOYEN MEDIOS DE PAGO, S.A.U. (target company) at 31 December 2010

3. Relación de bienes adquiridos que se han incorporado a los libros de contabilidad por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los de la entidad transmitente

Los elementos patrimoniales de la Sociedad absorbida (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.) se han registrado contablemente en la Sociedad absorbente (Azkoyen, S.A.) por los mismos valores que figuraban en aquella Sociedad.

3. Assets acquired and included in the accounting records at a different value than that shown in the books of the target company

The acquirer (Azkoyen, S.A.) recognised the assets of the target company (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.) at the same amounts shown in the latter's books.

4. Relación de beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente que se traspasan a la entidad absorbente

Los beneficios fiscales acreditados por la Sociedad absorbida que se traspasan a la Sociedad absorbente, se corresponden con deducciones pendientes de aplicar, tras el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2010, de acuerdo al siguiente detalle (en miles de euros):

4. Tax assets of the target company transferred to the acquirer

The tax assets of the target company transferred to the acquirer relate to unused tax credits after the payment of 2010 income tax, as follows (thousands of euros):

31.12.2010

	Sin límite	Con Límite	Total
Deducciones (Año de generación)			
2004	922	19	941
2005	725	111	836
2006	162	24	186
2007	228	25	253
2008	532	56	588
2009	485	141	626
2010	-	31	31
Total	3.054	407	3.461

31.12.2010

	No limit	Limit	Total
Tax credits (year arising)			
2004	922	19	941
2005	725	111	836
2006	162	24	186
2007	228	25	253
2008	532	56	588
2009	485	141	626
2010	-	31	31
Total	3,054	407	3,461

No existen obligaciones asociadas al disfrute de los beneficios fiscales traspasados por la sociedad absorbida, así como tampoco obligaciones relativas a beneficios fiscales que haya utilizado la Sociedad absorbida con anterioridad a la fusión y que se transfieran a la Sociedad absorbente.

There are no obligations attached to the tax assets transferred by the target company or in relation to tax assets used by the target company prior to the merger and transferred to the acquirer.

5. Valores entregados y recibidos

El valor contable neto en la Sociedad absorbente (Azkoyen, S.A.) de los valores entregados de la Sociedad absorbida (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.) el 1 de enero de 2011 asciende a 7.236 miles de euros (Notas 1 y 12).

5. Securities given and received

The carrying amount shown by the acquirer (Azkoyen, S.A.) of the securities given by the target company (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.) on 1 January 2011 amount to 7,236 thousand euros (Notes 1 and 12).

Valor por el que se contabilizan los valores recibidos: debido a la naturaleza de la operación de fusión (al tratarse de una sociedad participada totalmente), la Sociedad absorbente no ha recibido títulos-valores, sino que se han incorporado a su patrimonio los activos y pasivos de la sociedad absorbida al 1 de enero de 2011 al mismo valor por el que se encontraban registrados en el consolidado NOFCAC (Nota 1).

Measurement of securities received: given the nature of the merger (wholly owned subsidiary), the acquirer did not receive securities, but rather included the assets and liabilities of the target company at 1 January 2011 at the value recognised in the consolidated financial statements prepared in conformity with NOFCAC (Note 1).

Anexo IV: Datos financieros de AZKOYEN INDUSTRIAL, S.A.U. (Sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2010

Appendix IV: Financial data of AZKOYEN INDUSTRIAL, S.A.U. (target company) at 31 December 2010

**1. Relación de bienes transmitidos susceptibles de amortización**

El detalle de los bienes transmitidos susceptibles de amortización (no incluyendo por tanto terrenos) al 31 de diciembre de 2010, así como el ejercicio en el que se adquirieron dichos bienes son los siguientes (en miles de euros):

1. Depreciable assets transferred

The depreciable assets (i.e. excluding land) transferred at 31 December 2010 and the year the assets were acquired are as follows (in thousands of euros):

	Años de adquisición / Year acquired					Total Coste al 31.12.2010 Total cost at	Amortización acumulada al 31.12.2010 Accumulated depreciation at	Deterioro al 31.12.2010 Impairment at
	Ejercicios anteriores Prior years	2007	2008	2009	2010			
Inmovilizado Material Property, plant and equipment								
Terrenos y Construcciones / Land and buildings	8.050	9	-	-	-	8.059	(4.286)	-
Maquinaria / Machinery	10.913	173	106	40	60	11.292	(9.332)	(799)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario / Other facilities, tools and furniture	9.659	216	197	103	78	10.253	(9.923)	-
Otro inmovilizado / Other assets	2.102	7	-	3	4	2.116	(2.107)	-
Total	30.724	405	303	146	142	31.720	(25.648)	(799)

	Años de adquisición / Year acquired					Total Coste al 31.12.2010 Total cost at	Amortización acumulada al 31.12.2010 Accumulated amortisation at	Deterioro al 31.12.2010 Impairment at
	Ejercicios anteriores Prior years	2007	2008	2009	2010			
Inmovilizado Intangible Intangible assets								
Aplicaciones informáticas / Computer software	3	-	7	46	35	91	(44)	-
Otros activos intangibles / Other intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	3	0	7	46	35	91	(44)	-



Anexo IV

Datos financieros de AZKOYEN INDUSTRIAL, S.A.U. (Sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2010

2. Último balance cerrado de la entidad transmitente

Se incluye a continuación el último balance cerrado de la Sociedad absorbida Azkoyen Industrial, S.A.U. (sometido a auditoría), que se corresponde con el incorporado en las cuentas anuales del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010, formulado por el Administrador Único de la Sociedad absorbida y que fue utilizado en el proceso de fusión descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta (en miles de euros) así como la conciliación a los activos y pasivos incorporados a la Sociedad absorbida en el proceso de fusión:

ACTIVO	Ejercicio 2010	Revalorización a valores NOFCAC	01.01.11 Incorporado a Azkoyen, S.A.	PASIVO	Ejercicio 2010	Revalorización a valores NOFCAC	01.01.11 Incorporado a Azkoyen, S.A.
ACTIVO NO CORRIENTE	19.984	1.750	21.734	PATRIMONIO NETO	8.201	1.750	9.951
Inmovilizado intangible				FONDOS PROPIOS			
Aplicaciones informáticas	47		47	Capital	4.207		4.207
Inmovilizado material-				Prima de emisión	8.727		8.727
Terrenos y construcciones	3.773		3.773	Reservas	1.141	1.750	2.891
Instalaciones técnicas y				Resultado del ejercicio	[6.029]		[6.029]
otro inmovilizado material	1.500		1.500				
Inversiones inmobiliarias	1.540		1.540				
Inversiones en empresas del							
grupo y asociadas a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	9.824	1.750	11.574				
Créditos a empresas del grupo	-		-	SUBVENCIONES, DONACIONES			
Activos por impuesto diferido	3.300		3.300	Y LEGADOS RECIBIDOS			
				Subvenciones, donaciones	155		155
				y legados recibidos			
ACTIVO CORRIENTE	9.920	-	9.920	PASIVO NO CORRIENTE	4.229	-	4.229
Existencias-				Deudas a largo plazo-			
Comerciales	33		33	Deudas con entidades de crédito	3.200		3.200
Materias primas y otros				Otros pasivos financieros	958		958
aprovisionamientos	2.926		2.926				
Productos en curso	60		60				
Productos terminados	1.380		1.380	Pasivos por impuesto diferido	71		71
Deudores comerciales y							
otras cuentas a cobrar-				PASIVO CORRIENTE	17.474	-	17.474
Cientes por ventas y				Provisiones a corto plazo	639		639
prestaciones de servicios	4.149		4.149	Deudas con entidades de crédito	2.760		2.760
Cientes, empresas del grupo	561		561				
Deudores varios	115		115	Deudas con empresas del grupo			
Otros créditos con las				y asociadas a corto plazo	5.400		5.400
Administraciones Públicas	417		417				
				Acreedores comerciales y otras			
				cuentas a pagar			
				Proveedores	4.527		4.527
				Proveedores, empresas del grupo	130		130
				Acreedores varios	115		115
				Personal	3.244		3.244
				Otras deudas con las			
				Administraciones Públicas	557		557
Efectivo y otros activos				Periodificaciones a corto plazo	102		102
líquidos equivalentes							
Tesorería	279		279				
TOTAL ACTIVO	29.904	1.750	31.654	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	29.904	1.750	31.654

Appendix IV

Financial data of AZKOYEN INDUSTRIAL, S.A.U. (target company) at 31 December 2010

2. Last balance sheet of target company

Following is the last (audited) balance sheet of target company Azkoyen Industrial, S.A., which is the balance sheet included in the financial statements for the year ended 31 December 2010 authorised for issue by the target company's single member and used for the merger described in Note 1 (in thousands of euros), as well as the reconciliation to the assets and liabilities added to the acquirer company in the merger:

ASSETS	2010	Revaluation in accordance with NOFCAC	01.01.11 included in Azkoyen, S.A.	EQUITY AND LIABILITIES	2010	Revaluation in accordance with NOFCAC	01.01.11 included in Azkoyen, S.A.
NO-CURRENT ASSETS	19.984	1.750	21.734	EQUITY	8.201	1.750	9.951
Intangible assets				SHAREHOLDERS' EQUITY			
Computer software	47		47	Share capital	4.207		4.207
				Share premium	8.727		8.727
Property, plant and equipment				Reserves	1.141	1.750	2.891
Land and buildings	3.773		3.773	Loss for the year	(6.029)		(6.029)
Plant and other PP&E items	1.500		1.500				
Investment property	1.540		1.540				
Non-current investments in group companies and associates				GRANTS, DONTIONS AND BEQUESTS RECEIVED			
Equity instruments	9.824	1.750	11.574	Grants, donations and bequests received	155		155
Loans to group companies	-		-	NON-CURRENT LIABILITIES	4.229	-	4.229
Deferred tax assets	3.300		3.300	Borrowings			
				Bank borrowings	3.200		3.200
CURRENT ASSETS	9.920	-	9.920	Other financial liabilities	958		958
Inventories				Deferred tax liabilities	71		71
Goods for resale	33		33	CURRENT LIABILITIES	17.474	-	17.474
Raw materials and other supplies	2.926		2.926	Provisions	639		639
Work in progress	60		60	Bank borrowings	2.760		2.760
Finished products	1.380		1.380	Payables to group companies and associates	5.400		5.400
Trade and others receivables							
Trade receivables	4.149		4.149	Trade and others payables			
Trade receivables, group companies	561		561	Suppliers	4.527		4.527
Other receivables	115		115	Suppliers, group companies	130		130
Other receivables from public administrations	417		417	Other payables	115		115
				Employee benefits payable	3.244		3.244
				Other payables to public administrations	557		557
Cash and cash equivalents	279		279	Accruals	102		102
Cash							
TOTAL ASSETS	29.904	1.750	31.654	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	29.904	1.750	31.654



Anexo IV: Datos financieros de AZKOYEN INDUSTRIAL, S.A.U. (Sociedad absorbida) al 31 de diciembre de 2010.

Appendix IV: Financial data of AZKOYEN INDUSTRIAL, S.A.U. (target company) at 31 December 2010

3. Relación de bienes adquiridos que se han incorporado a los libros de contabilidad por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los de la entidad transmitente

Los elementos patrimoniales de la Sociedad absorbida (Azkoyen Industrial, S.A.) se han registrado contablemente en la Sociedad absorbente (Azkoyen, S.A.) por los mismos valores que figuraban en aquella Sociedad.

4. Relación de beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente que se traspasan a la entidad absorbente

Los beneficios fiscales acreditados por la Sociedad absorbida que se traspasan a la Sociedad absorbente, se corresponden con deducciones pendientes de aplicar, tras el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2010, de acuerdo al siguiente detalle (en miles de euros):

31.12.2010

	Sin límite	Con Límite	Total
Deducciones (Año de generación)			
2004	815	22	837
2005	347	72	419
2006	-	22	22
2007	116	13	129
2008	396	45	441
2009	35	17	52
2010	-	14	14
Total	1.709	205	1.914

No existen obligaciones asociadas al disfrute de los beneficios fiscales traspasados por la sociedad absorbida, así como tampoco obligaciones relativas a beneficios fiscales que haya utilizado la Sociedad absorbida con anterioridad a la fusión y que se transfieran a la Sociedad absorbente.

5. Valores entregados y recibidos

El valor contable neto en la sociedad absorbente (Azkoyen, S.A.) de los valores entregados de la Sociedad absorbida (Azkoyen Industrial, S.A.U.) el 1 de enero de 2011 asciende a 12.934 miles de euros (Notas 1 y 12).

Valor por el que se contabilizan los valores recibidos: debido a la naturaleza de la operación de fusión (al tratarse de una sociedad participada totalmente), la Sociedad absorbente no ha recibido títulos-valores, sino que se han incorporado a su patrimonio los activos y pasivos de la sociedad absorbida al 1 de enero de 2011 al mismo valor por el que se encontraban registrados en el consolidado NOFCAC (Nota 1).

3. Assets acquired and included in the accounting records at a different value than that shown in the books of the target company

The acquirer (Azkoyen, S.A.) recognised the assets of the target company (Azkoyen Industrial, S.A.U.) at the same amounts shown in the latter's books.

4. Tax assets of the target company transferred to the acquirer

The tax assets of the target company transferred to the acquirer relate to unused tax credits after the payment of 2010 income tax, as follows (thousands of euros):

31.12.2010

	No limit	Limit	Total
Tax credits (year arising)			
2004	815	22	837
2005	347	72	419
2006	-	22	22
2007	116	13	129
2008	396	45	441
2009	35	17	52
2010	-	14	14
Total	1,709	205	1,914

There are no obligations attached to the tax assets transferred by the target company or in relation to tax assets used by the target company prior to the merger and transferred to the acquirer.

5. Securities given and received

The carrying amount shown by the acquirer (Azkoyen, S.A.) of the securities given by the target company (Azkoyen Industrial, S.A.U.) on 1 January 2011 amount to 12,934 thousand euros (Note 1).

Measurement of securities received: given the nature of the merger (wholly owned subsidiary), the acquirer did not receive securities, but rather included the assets and liabilities of the target company at 1 January 2011 at the value recognised in the consolidated financial statements prepared in conformity with NOFCAC (Note 1).





Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2011 Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2011

1. Evolución de los negocios en el ejercicio 2011

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. La generalizada crisis económica y financiera ha venido impactando con fuerza a prácticamente todos los negocios. Sin embargo, a lo largo de 2011 se está detectando una considerable mejoría en la evolución de la mayoría de ellos. Así, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo ha experimentado un aumento del 6% considerando el perímetro actual de negocios, que excluye el negocio del café ("AHOSA") que fue vendido en julio 2010.

Es de destacar que en la cifra de negocios acumulada por el Grupo al 31 de diciembre de 2011, un 85% de la misma se dirige fuera de España, lo que viene a acentuar la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

A lo largo del ejercicio 2011 prácticamente se ha finalizado la implantación del plan de reorganización en las unidades de negocio de máquinas expendedoras y medios de pago electrónicos. En esta fase final se ha incurrido en unos costes de reestructuración adicionales de 1,2 millones de euros (que incluyen 1,0 millones de euros en gastos de personal y 0,2 millones de otros gastos) que se unen a los 6,2 millones de euros incurridos en el ejercicio 2010.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2011, comparados con los de 2010, se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	31/12/2011	31/12/2010	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios (1)	122.708	133.829	-8,3%
Importe Neto de la Cifra de Negocios Comparable con el perímetro actual (2)	122.708	116.046	5,7%
Resultado Bruto de explotación (EBITDA) 'antes de amortización' (3)	11.992	6.309	90,1%
% EBITDA (3) / Ventas (1)	9,8%	4,7%	
Resultado Neto de explotación (EBIT) (4)	3.876	-5.320	
Resultado antes de Impuestos (5)	1.148	4.619	
Resultado después de Impuestos (6)	18	-1.796	
Numero medio de personas empleadas	755	941	-19,8%

Datos: en miles de euros

1. Business performance in 2011

The Azkoyen Group engages in a variety of industries and geographical markets. The widespread economic and financial crisis has hit all its businesses hard. However, most of them began showing signs of picking back up in 2011. The Group posted a 6% increase in consolidated revenue like-for-like, i.e., excluding the coffee business ("AHOSA") sold in July 2010.

Of total revenue, 85% came from outside Spain, underscoring the Azkoyen Group's international projection.

Over the course of 2011, the reorganisation plan implemented at the vending machines and electronic payment systems business units was virtually concluded. During the final phase, the Company incurred 1.2 million euros of additional restructuring costs (1.0 million euros of personnel and 0.2 million euros of other expenses), which comes on top of the 6.2 million euros incurred in 2010.

1.1 Financial highlights

Key figures for the Azkoyen Group in the years ended 31 December 2011 and 2010 are as follows:

ITEM	31/12/2011	31/12/2010	CHANGE
Revenue (1)	122,708	133,829	-8.3%
Like-for-like revenue (i.e. same consolidation scope) (2)	122,708	116,046	5.7%
Operating profit (EBITDA) before depreciation and amortisation (3)	11,992	6,309	90.1%
% EBITDA (3) / Revenue (1)	9.8%	4.7%	
Net operating profit (EBIT) (4)	3,876	-5,320	
Profit before tax (5)	1,148	4,619	
Profit (loss) for the year (6)	18	-1,796	
Average number of employees	755	941	-19.8%

Figures: in thousands of euros

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



(1) En 2010 incluye las ventas correspondientes al negocio de "AHOSA", negocio vendido en el tercer trimestre de 2010.

(2) El perímetro actual de negocios no incluye el negocio de café ("AHOSA") vendido en julio 2010.

(3) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros, amortizaciones y provisiones, antes del resultado procedente de operaciones interrumpidas.

(4) Equivale a beneficio antes de intereses e impuesto sobre beneficios, deterioros y provisiones, antes del resultado procedente de operaciones interrumpidas.

(5) El resultado antes de impuestos del ejercicio 2010 incluye unos resultados excepcionales positivos por importe de 13.891 miles de euros, importe neto entre i) la plusvalía procedente de la venta de AHOSA por valor de 20.521 miles de euros y ii) determinados deterioros excepcionales por importe de 6.630 miles de euros.

(6) El resultado después de impuestos del ejercicio 2010 incluye unos resultados excepcionales positivos por importe de 8.491 miles de euros, importe neto entre i) la plusvalía procedente de la venta de AHOSA por valor de 20.521 miles de euros, ii) determinados deterioros excepcionales por importe de 6.630 miles de euros y iii) la reversión de créditos fiscales activados por importe de 5.400 miles de euros.

(1) 2010 includes revenue corresponding to the "AHOSA" business sold in the third quarter that year.

(2) The current scope of consolidation does not include the coffee business ("AHOSA") sold in July 2010.

(3) Equivalent to profit before interest, tax, impairment, depreciation, amortisation and provisions before profit (loss) from discontinued operations.

(4) Equivalent to profit before interest, tax, impairment, and provisions before profit (loss) from discontinued operations.

(5) Profit before tax for 2010 includes net extraordinary income of 13,891 thousand euros, the difference between: i) the gain on the sale of AHOSA of 20,521 thousand euros and ii) one-off impairment charges of 6,630 thousand euros.

(6) Profit for the year for 2010 includes net extraordinary income of 8,491 thousand euros, the difference between: i) the gain on the sale of AHOSA of 20,521 thousand euros, ii) one-off impairment charges of 6,630 thousand euros and iii) the reversal of recognised tax credits of 5,400 thousand euros.

1.2 Análisis de los resultados

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, durante el ejercicio 2011 el "Resultado después de Impuestos" arroja un beneficio de 18 miles de euros.

Para una adecuada interpretación de los resultados del ejercicio 2011 deben considerarse los siguientes gastos excepcionales, que por importe total de 3,3 millones de euros, han sido registrados en la sociedad Primion (seguridad) en el marco del proceso de cambio en el equipo directivo, de la profesionalización de la compañía y de la aplicación rigurosa de los principios contables basados en IFRS:

- Gastos de reestructuración registrados por importe de 1,1 millones de euros.
- Ajustes negativos a la valoración de inventarios por importe de 0,9 millones de euros.
- Dotación excepcional a la provisión por insolvencias por importe de 0,8 millones de euros.
- Saneamiento de intangibles por importe de 0,4 millones de euros.
- Otros por 0,1 millones de euros

A lo largo del ejercicio 2011, el Grupo ha concluido satisfactoriamente el proceso de reorganización de sus actividades en España, Italia y Reino Unido habiéndose alcanzado los objetivos de ahorro de costes y optimización de procesos previstos. Este proceso será extendido de forma similar a todas sus actividades en Alemania, con objeto de mejorar sustancialmente los resultados y su impacto en el consolidado Grupo Azkoyen.

1.2 Review of results

As shown in the preceding table, "Profit (loss) for the year" amounted to 18 million euros in 2011.

To correctly interpret earnings performance in 2011, exceptional expenses amounting to 3.3 million euros recognised by Primion (security) within the scope of the change in its management team, the company's professionalization and rigorous application of IFRS accounting principles must be taken into account. These expenses break down as follows:

- Recognised restructuring costs of 1.1 million euros
- A write-down to inventories of 0.9 million euros
- An exceptional provision charge for bad debts of 0.8 million euros
- An impairment charge of intangible assets of 0.4 million euros
- Other one-off costs of 0.1 million euros

Throughout 2011, the Group completed its business reorganisation in Spain, Italy and the UK, achieving its planned cost-saving targets and process streamlining. Plans are to extend the reorganisation to its businesses in Germany in a bid to boost its earnings and contribution to the Azkoyen Group's consolidated numbers considerably.



Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2011 Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2011

En su conjunto, la evolución de nuestros resultados, a pesar de las incertidumbres macroeconómicas que nos rodean, ha sido positiva respecto al mismo periodo del año anterior. Así, se ha logrado terminar el ejercicio en beneficios netos positivos pese al severo impacto de los gastos excepcionales mencionados en el párrafo anterior. En comparación, el ejercicio anterior se terminó con una pérdida de casi 1,8 millones de euros, pérdida que incluso hubiera sido muy superior de no haber mediado la ya mencionada venta de AHOSA.

El "Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)" ha evolucionado a lo largo del ejercicio de la siguiente forma:

CONCEPTO	1er Trim. 2011	2º Trim. 2011	3er Trim. 2011	4º Trim. 2011	Acumulado al 31/12/2011
Ventas	31.126	32.317	27.399	31.866	122.708
EBITDA (1)	3.792	2.692	2.858	2.650	11.992
% EBITDA / Ventas	12,2%	8,3%	10,4%	8,3%	9,8%

Datos: en miles de euros

(1) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y amortizaciones.

Esta constancia en la rentabilidad bruta del Grupo viene derivada del fuerte control, que en todas las áreas de negocio se viene manteniendo sobre todos los gastos fijos y estructurales. En el ejercicio 2011 han pasado a suponer un 32,7% sobre ventas respecto al 40,5% del ejercicio anterior.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2011	31/12/2010	VARIACIÓN
Máquinas			
Expendedoras	36.343	33.971	7,0%
Medios de Pago			
Electrónicos	36.761	34.170	7,6%
Sistemas Electrónicos			
de Seguridad	49.604	47.905	3,5%
Total Ventas sin Café	122.708	116.046	5,7%
Café y Consumibles (AHOSA)	-	17.783	
TOTAL	122.708	133.829	-8,3%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

On the whole, Azkoyen's earnings performance was positive in 2011 compared to 2010 despite the macroeconomic uncertainties hovering over the Group. Even with the hefty one-off expenses explained in the preceding paragraph, the Group was able to post a net profit in 2011. By contrast, in 2010 Azkoyen showed a loss of nearly 1.8 million euros, which would have been higher without the gains from the AHOSA sale.

Trends in "Operating profit (EBITDA)" in 2011 are as follows:

ITEM	1st Qtrr. 2011	2nd Qtrr. 2011	3rd Qtrr. 2011	4th Qtrr. 2011	Cumulative at 31/12/2011
Revenue	31,126	32,317	27,399	31,866	122,708
EBITDA (1)	3,792	2,692	2,858	2,650	11,992
% EBITDA / Revenue	12.2%	8.3%	10.4%	8.3%	9.8%

Figures: in thousands of euros

(1) Equivalent to profit before interest, tax, depreciation and amortisation.

Driving EBITDA was the tight control exerted by the Group over fixed costs and overheads in all the business areas. These expenses represented 32.7% of revenue in 2011 compared with 40.5% in 2010.

1.3 Revenue by business line

ITEM	31/12/2011	31/12/2010	CHANGE
Vending machines	36,343	33,971	7.0%
Electronic payment systems	36,761	34,170	7.6%
Electronic security systems	49,604	47,905	3.5%
Total revenue ex-coffee	122,708	116,046	5.7%
Coffee and consumables (AHOSA)	-	17,783	
TOTAL	122,708	133,829	-8.3%

Consolidated figures (in thousands of euros)



Máquinas Expendedoras: Tabaco y Vending

El volumen de ventas de máquinas expendedoras (de tabaco y vending conjuntamente), ha experimentado un aumento del 7,0% en comparación con la cifra del año anterior:

Tabaco

Con fecha 30 de diciembre de 2010, las Cortes Generales de España aprobaron la denominada "Nueva Ley sobre el Tabaco" (Ley 42/2010 que modifica la anterior Ley 28/2008 reguladora, entre otras cosas, de la venta, suministro, consumo y publicidad de los productos del tabaco). La Dirección del Grupo considera que su aprobación está contribuyendo a disipar el elevado grado de incertidumbre que existía en el sector, lo que unido a la posibilidad de instalación de máquinas expendedoras en tiendas de conveniencia, ha permitido una clara recuperación de las ventas de esta línea de negocio en el mercado nacional a lo largo del 2011.

Esta mejoría ya está constatada en otros países del área mediterránea donde la presencia de Azkoyen ha sido tradicionalmente relevante. En esta área, la introducción de la nueva máquina "NGS" está siendo determinante para un crecimiento continuado de las ventas.

En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales con las que estamos trabajando actualmente en diversos proyectos en el ámbito internacional.

Vending

En el negocio de vending el aumento de ventas ha sido del 13,6%.

Por mercados cabe destacar la continuidad de la buena marcha de las ventas en el Reino Unido (mejora del 13,8%) donde nuestra marca Coffetek está mostrando una fuerte capacidad de penetración. Por medio de esta misma marca, las ventas en los países escandinavos y del Benelux se han más que doblado en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

La facturación en los mercados tradicionales también ha experimentado una fuerte mejoría (mejora del 13,3%) gracias a la apertura de interesantes canales comerciales en el Este Europeo y Sudamérica.

A lo largo del ejercicio 2011 se ha experimentado una cierta mejoría en la facturación del mercado nacional e igualmente se han abierto interesantes perspectivas fuera del continente europeo. De esta forma, las exportaciones de este segmento fuera de la Unión Europea han pasado de representar un 12,5% a un 16,3%.

Vending machines: Tobacco and Vending

Vending machines sales (cigarettes and vending as a whole) increased by 7.0% in 2011.

Tobacco

On 30 December 2010, Spanish Parliament passed the "New Tobacco Law" (Law 42/2010 amending Law 28/2008, which regulates, among other things, how tobacco products are sold, supplied, consumed and advertised). The Group's managers consider that passage of the law has helped dispel the widespread uncertainty in the sector, and that, coupled with the possibility of installing vending machines in convenience stores, this drove a recovery in sales for this line of business in Spain 2011.

Other countries along the Mediterranean where Azkoyen has traditionally had significant operations have shown a similar improvement. The introduction of the new "NGS" machine in this business has been a key driver of continued growth in sales.

In the cigarette vending machine niche market, the company is still the European market leader and the standard-bearer for the large multinational tobacco companies, with which it is currently working on various projects at the international level.

Vending

In the vending business, sales rose 13.6%.

By market, noteworthy was the (13.8%) jump in sales in the UK, where our Coffetek brand is making strong inroads. Leveraging this brand, sales in Scandinavia and the Benelux more than doubled from the year before.

Revenue in traditional markets also rose sharply (by 13.3%) after opening interesting sales channels in Eastern Europe and South America.

Throughout 2011, sales in Spain improved, with appealing prospects arising outside Europe. Exports by this segment outside the EU represented 16.3% of the total in 2011, up from 12.5% in 2010.



En este ejercicio 2011 la compañía ha dedicado importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending. De esta forma, en el primer trimestre del ejercicio fue lanzada la nueva Vitale (máquina de sobremesa para el mercado OCS); y en la Feria AVEX celebrada en junio 2011 en Birmingham, Coffetek ha presentado al mercado su nueva gama de máquinas de café tipo “fresh-brew” modelos Torino (“Free Standing”) y Vitro (“Table Top”). A lo largo del tercer trimestre se presentó igualmente la nueva máquina de café expreso (modelo “Novara” en Feria Eu’Vend, Colonia), todo ello con el objetivo de incorporar a nuestras máquinas las últimas tecnologías existentes en el mercado y de situarlas en vanguardia del mercado.

Medios de Pago Electrónicos Industriales y para Vending (Coges)

Las ventas han aumentado un 7,6% respecto al año anterior, habiéndose producido un cambio en el comportamiento de los mercados donde nuestros productos tienen mayor participación: medios de pago industriales -gaming, automatización de servicios y retail- y medios de pago para máquinas de vending (Coges):

Industriales

Durante el ejercicio 2011 las ventas han aumentado un 10,3% respecto al año anterior. Las ventas de “gaming” o recreativo en el mercado nacional han experimentado un fuerte aumento del 22%; por el contrario, la situación de incertidumbre legislativa ha retraído los mercados alemán e italiano, si bien se confía en que esta situación se disipe en los próximos meses.

Los esfuerzos comerciales de la compañía se centran en abrir mercados fuera de la Unión Europea.

En el segmento del Retail (o venta minorista), la compañía ha desarrollado un dispositivo de alta tecnología para la gestión automatizada y segura de todos los flujos de efectivo, y ello de forma integrada con los Terminales de Punto de Venta. La comercialización de este dispositivo, tras unas intensas pruebas de campo, se inició a finales de diciembre 2011 bajo la marca CASHLOGY, encontrándose actualmente en plena fase de lanzamiento comercial.

Vending (Coges)

Nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución positiva en ventas del 5,6% por la gran aceptación en el mercado de su amplia gama de productos “cashless” y de “telemetría” en ambos casos con tecnología propia. Particularmente exitosa está siendo la penetración en el mercado alemán, mercado en el que el crecimiento ha sido del 60,6% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

En este negocio, los esfuerzos comerciales también se están concentrando en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea.

In 2011, the Company earmarked a sizeable amount of funds to revamp its range of vending products. In the year’s first quarter, it launched the new Vitale (desktop machine for the OCS market), while at the AVEX Fair held in June 2011 in Birmingham Coffetek unveiled its new range of “fresh-brew” coffee makers with the Torino (“Free Standing”) and Vitro (“Table Top”) models. In the third quarter, it also presented a new espresso coffee machine (“Novara” at the Eu’Vend Fair in Cologne). The overall aim of these initiatives is to equip our machines with cutting-edge technologies and put them at the forefront of the industry.

Industrial and Vending Electronic Payment Systems (Coges)

Revenue rose 7.6% in 2011, with a change in the behaviour of the markets where our products enjoy the largest market share: industrial payment systems -gaming, service automation and retail- and payment systems for vending machines (Coges):

Industrial

Sales were 10.3% higher in 2011 than 2010. Gaming sales in Spain soared by 22%, while legal uncertainties led to contraction in the German and Italian markets, although management is confident that the situation there will be cleared up in coming months.

The Company’s marketing efforts are focused on penetrating non-EU markets.

In the Retail segment, the Company has developed a high-tech device for automated and secure cash flow management that can be integrated with POS terminals. Sales of this device, following intense field-testing, began in December 2011 under the CASHLOGY brand. The device is now in the midst of commercial launch.

Vending (Coges)

Our Italian vending payment systems company, Coges, posted a healthy 5.6% increase in sales in 2011, owing to the high degree of uptake in the market of its broad range of “cashless” and “telemetry” products, both of which enjoy proprietary technology. Particularly successful was the increasing penetration of the German market, with a 60.6% jump in sales from the year before.

Marketing efforts in this business are also geared towards non-EU markets.



Durante el ejercicio 2011, como estaba previsto, se lanzó al mercado el nuevo lector de billetes multiestandar con sistema óptico de nueva generación ("Lithos") y un selector de monedas específico para soluciones vending de pequeñas dimensiones, "Caesium".

2011, as planned, saw the market launch of the new multi-standard bill validator reader with a next generation optic system ("Lithos") and a specific coin validator for small-scale vending solutions ("Caesium").

Sistemas Electrónicos de Seguridad: Primion

Las ventas acumuladas en el ejercicio 2011 han aumentado un 3,5% sobre las del mismo periodo del año anterior.

Electronic security systems: Primion

Cumulative revenue rose 3.5% in 2011.

Por mercados, es de destacar por su envergadura el proyecto conseguido en el 2011 en el Aeropuerto de Berlín (BBI), Alemania. En cuantías absolutas más modestas, la mejora relativa de las ventas en Francia (a través de la filial francesa "Primion SAS") ha sido muy significativa y esperanzadora cara al futuro (+11,7%).

By market, a huge project win in 2011 was at the Berlin airport (BBI) in Germany. Despite more moderate absolute growth in volume, revenues grew sharply (+11.7%) in France (through French subsidiary PrimionSAS), boding well for the future.

En este ejercicio Primion ha acabado el desarrollo e iniciado la implantación de un avanzado software de gestión de la seguridad, el comercialmente denominado "PSM 2200", programa que unifica diferentes subsistemas de seguridad (diferentes edificios, sistemas antiincendios, sistemas anti intrusión, sistemas de video-vigilancia, etc.) en un único sistema, lo que permite la centralización de la monitorización y las operaciones. Este software de integración de seguridad ya ha sido implantado con éxito en diversos clientes, especialmente en Bélgica a través de la filial GET.

In 2011, Primion finished developing and began deploying an advanced security management application, sold commercially as "PSM 2200". This software integrates different security subsystems (different buildings, fire alarm systems, intrusion detection systems, video-surveillance systems, etc.) in a single system, allowing for centralised monitoring and operation. This security integration software has been installed successfully at a number of customers, especially in Belgium through subsidiary GET.

Desde un punto de vista corporativo, en el tercer trimestre de 2011 se ha anunciado la salida voluntaria de Mr. Heinz Roth (fundador de Primion AG) del Consejo de Supervisión de la compañía. En el cuarto trimestre del ejercicio fue sustituido en su puesto por Klaus-Peter Weber profesional de reconocido prestigio en el ámbito del derecho, las finanzas y la gestión empresarial. Esta incorporación se une a la completa renovación del Comité Ejecutivo de la compañía (Vorstand) que pasa de tener 3 miembros a únicamente 2: Mr. Jürgen Dumont como nuevo CFO con efectos 1 de setiembre de 2011 y Mr. Horst Eckenberger como nuevo CEO cuya incorporación efectiva se ha producido con posterioridad al cierre del ejercicio (1 de febrero de 2012). Ambos aportan a la compañía una amplia experiencia profesional en el campo de la auditoría de cuentas y dirección financiera y en el sector de la seguridad, control de accesos y control de asistencia, respectivamente.

On the corporate front, the voluntary resignation of Mr Heinz Roth (founder of Primion AG) from the Company's Oversight Council was announced in the third quarter of 2011. In the fourth quarter, he was replaced by Klaus-Peter Weber, a renowned legal, finance and business management professional. This addition came amid a complete overhaul of the Company's Executive Committee (Vorstand), which was reduced from three members to two: Mr Jürgen Dumont as the new CFO, with effect from 1 September 2011, and Mr Horst Eckenberger, as the new CEO, whose effective addition came after the end of the year (1 February 2012). Both bring to the Company broad professional expertise in the fields of account auditing and financial management in access and attendance control, respectively.

Con estos cambios se avanza notablemente en la consecución del objetivo final de profesionalizar la compañía y de conseguir una gran mejora en los resultados de la compañía.

These changes mark considerable progress in achieving the ultimate goal of making the Company more professional and boosting its earnings.

Café y Consumibles: Ahosa

Con fecha 29 de julio de 2010 fue vendida la división de Café y Consumibles de AHOSA al Grupo Leche Pascual.

Coffee and Consumables: Ahosa

On 29 July 2010, AHOSA's Coffee and Consumables business was sold to the Leche Pascual Group.

2. Principales perspectivas

Con fecha 24 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas de

2. Main outlook

On 24 June 2011, shareholders at the General Meeting of Azkoyen



Azkoyen aprobó la fusión por absorción entre "Azkoyen Industrial, S.A. Unipersonal", "Azkoyen Medios de Pago, S.A. Unipersonal" (como sociedades absorbidas) y "Azkoyen, S.A." (como sociedad absorbente) y ha sido implantada y efectiva durante el cuarto trimestre de 2011. Con esta medida se pretende optimizar todos los procesos administrativos e informáticos y facilitar la implantación del Centro de Servicios Compartidos de Finanzas.

En la actualidad, el entorno y la situación económica continúan incidiendo significativamente en el desarrollo de los tres negocios del Grupo mencionados, lo que exige ser realistas con las expectativas de cara a los próximos meses. No obstante, Azkoyen está haciendo frente a esta situación con un férreo control de gastos y llevando a cabo una agresiva política comercial en todos sus negocios de manera que esa situación se supere lo antes posible.

Adicionalmente, en relación con Primion, se ha definido y lanzado un Plan de Acción específico para Primion y sus filiales GET (Bélgica), Digitek (España) y Primion SAS (Francia); Plan que está estrictamente enfocado al desarrollo comercial y tecnológico de la empresa y a la recuperación de la rentabilidad que este negocio ha tenido históricamente.

3. Principales riesgos e incertidumbres

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que nos desenvolvemos y, en todo caso, los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica de nuestros negocios nos permite mitigar de una manera eficaz ante comportamientos cíclicos de la economía y amortiguar las estacionalidades que puedan darse en los mercados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. No obstante, se considera que este riesgo es muy poco significativo dado que la mayor parte de las transacciones del Grupo Azkoyen se realizan en euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo

approved the merger and takeover of "Azkoyen Industrial, S.A. Unipersonal" and "Azkoyen Medios de Pago, S.A. Unipersonal" (target companies) by "Azkoyen, S.A." (acquirer), which was carried out in the year's fourth quarter. The merger was designed to streamline all administrative and IT processes and facilitate the implementation of the Shared Finance Services Centre.

The current environment and economic situation continue to pose obstacles for the development of the three businesses of the Group. We thus need to be realistic regarding the outlook for coming months. Nevertheless, Azkoyen is facing this situation by keeping an iron grip on costs and by carrying out an aggressive marketing policy at all of its businesses in order to overcome this situation as quickly as possible.

In addition, a specific action plan was drawn up and launched for Primion and its subsidiaries GET (Belgium), Digitek (Spain) and PrimionSAS (France). This plan focuses strictly on the company's commercial and technological development and making it as profitable as it used to be.

3. Main risks and uncertainties

Except for the financial risks discussed below, the Group is not exposed to risks other than those inherent to the business itself, those deriving from the current economic situation, and those relating to the future of its main markets. The diversification of our businesses serves as an efficient hedge against cyclical changes in the economy and seasonal effects in our markets.

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group undertakes in the ordinary course of its business. Nevertheless, this risk is viewed as quite negligible given that most of the Azkoyen Group's transactions are conducted in euros.

Interest rate risk and the use of financial instruments

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities that carry fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year period while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally indexed to the Euribor rate, using hedges to minimise the risk on these long-term loans. To hedge against this risk, the Group uses interest rate derivative financial instruments.



plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre del ejercicio 2011 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importe de 12,74 millones de euros.

4. Otra información financiera

La fecha de emisión del presente informe, el capital social de AZKOYEN, S.A. es de quince millones ciento veintiún mil ciento veinticuatro euros con cuarenta céntimos (EUR 15.121.124,40), representado por veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro (25.201.874) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

5. Partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo Azkoyen adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Las únicas transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas, durante el ejercicio 2011 y 2010, han sido de 5 y 62 miles de euros respectiva y aproximadamente en concepto de contratos de gestión y colaboración con Administradores y Directivos de la Sociedad. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

Liquidity risk

The Group conducts prudent management of liquidity risk by maintaining sufficient cash and marketable securities and having sufficient availability of finance through committed credit facilities. At the end of 2011, the Group had available undrawn credit facilities for 12.74 million euros.

4. Other disclosures

At the date of release of this report, the share capital of Azkoyen, S.A. stood at fifteen million one hundred and twenty-one thousand one hundred and twenty-four euros and forty cents (€15,121,124.40), represented by twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four (25,201,874) equal, ordinary shares, with a nominal value of 0,60 euros each, numbered consecutively from one to twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four, of a single series and class. All the shares are fully subscribed and paid in.

5. Related parties

The Azkoyen Group considers “related parties” any subsidiary, associate, or jointly controlled entity, as well as key personnel in the Company’s management team (members of the Board of Directors, management and their close family members), and entities over which key management personnel could exercise significant or total control.

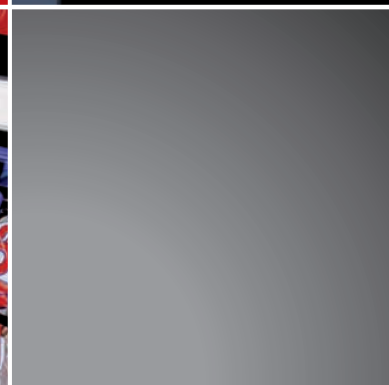
The Group’s only related-party transactions – with distinctions drawn among significant shareholders, members of the Board of Directors and Company management – in 2011 and 2010 were for approximately 5 thousand and 62 thousand euros for management and collaboration contracts, respectively, with Company directors and executives. The terms of related-party transactions are equivalent to those made on an arm’s-length basis.



Informe Anual
Annual Report

2011

4



Informe Anual de
Gobierno corporativo

Annual Report on
Corporate governance



AZKOYEN.
GROUP



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS
DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR
FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2011
 C.I.F.: A-31065618

Denominación social: AZKOYEN, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS 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 de última modificación Date of last modification	Capital Social (euros) Registered capital (euros)	Número de acciones Number of shares	Número de derechos de voto Number of voting rights
09/05/2008	15.121.124,40	25.201.874	25.201.874

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

SI ☐ NO ☒

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 Name or company name of the board member	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos(*) Number of indirect voting rights (*)	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
BERKELIUM, S.L.	0	2.600.502	10,319
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	2.531.053	1	0,043
DON RAMON SUAREZ ZULOAGA	0	2.116.706	8,399
EUROFINSA, S.A.	0	2.000.673	7,939
BESTINVER GESTION, S.A. SGIIC	0	1.948.055	7,730
LA PREVISION MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	5,246
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.302.937	5,170
INDUMENTA PUERI, S.L.	0	1.196.784	4,749
BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A. SGIIC	0	1.082.886	4,297
DOÑA/MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA	934.783	3.568	3,723
NORGES BANK	848.209	0	3,366

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE
LISTED PUBLIC COMPANIES
ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION
DATE OF THE FISCAL YEAR END: 31/12/2008
 FISCAL ID No. A-31065618

Company Name: AZKOYEN, S.A.

MODEL FOR THE ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED 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:

Indicate whether different classes of shares exist, with different voting rights related to them:

YES ☐ NO ☒

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



Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
BERKELIUM, S.L.	BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	10,319
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	1	0,000
DON/MR. RAMON SUAREZ ZULOAGA	COMPETIBER, S.A.	2.116.706	8,399
EUROFINSA, S.A.	RIOGERSA, S.A.	2.000.673	7,939
INDUMENTA PUERI, S.L.	PATTON SICAV S.A.	72.316	0,287
INDUMENTA PUERI, S.L.	WILMINGTON, SICAV S.A.	1.124.468	4,462
DOÑA/MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA	DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568	0,014

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

Indicate the most significant movements in the share structure occurring during the fiscal year:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

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

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos(*) Number of indirect voting rights (*)	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	0	10,319
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568	81.439	0,337
COMPETIBER, S.A.	2.116.706	0	8,399
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	2.137	0	0,008
DON/ MR. JUAN JOSE SUAREZ ALECHA	0	0	0,000
DON/MR. MARCO ADRIANI	0	0	0,000
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GARRICA-ECHEVARRIA	100	0	0,000
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	1	0	0,000
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	4.988	0	0,020

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DOÑA/MS MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	78.754	0,312
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DON/MIR BERNARDO LEYTE CORTES	2.685	0,011
% total de derechos de voto en poder del consejo de administración/ % total of the voting rights under the power of the Board of Directors			19,084



Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

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:

Tipo de relación:
Societaria

Breve descripción:
Eurofinsa, S.A. ostenta una participación indirecta del 20,96% en Berkinvest Capital, S.L.

Nombre o denominación social relacionados
EUROFINSA, S.A.
BERKELIUM, S.L.

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

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SI ☐ NO ☒

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

SI ☐ NO ☒

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI ☐ NO ☒

Complete the following table regarding the members of the Board of Directors who hold rights to the company's shares:

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

Type of relationship:
Company nature

Brief description:
Eurofinsa, S.A. has an indirect holding of 20.96% in Berkinvest Capital, S.L.

Name or company name of the related parties
EUROFINSA, S.A.
BERKELIUM, S.L.

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

A.6 Indicate if any parasocial agreements between shareholders have been reported to the company that might affect it according to the stipulations in Art. 112 of the LMV (Spanish Stock Exchange Act). If so, briefly describe them and list the shareholders involved in the agreement:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the company is aware of any concerted actions among its shareholders. If so, briefly describe them:

YES ☐ NO ☒

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 individual or legal entity exercising or capable of exercising control over the company, in accordance with Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act. If so, identify them:

YES ☐ NO ☒

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

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.034.219	0	4,104

(*) A través de:

Total	0
--------------	----------

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

Las adquisiciones de acciones propias llevadas a cabo durante el ejercicio 2011 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General, en sus reuniones llevadas a cabo los días 24 de junio de 2010 y 24 de junio de 2011, que a continuación se transcriben:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 24 de junio de 2010:

a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

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.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del vi-

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
1,034.219	0	4.104

(*) Through:

Total	0
--------------	----------

Provide details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the provisions of Royal Decree 1362/2007:

Capital gains/(Losses) from the treasury stock disposed of during the period (in thousands of euros)	0
--	---

A.9 Provide the details concerning the conditions and the period of authorization from the Board of Directors in order to perform acquisitions or transfers of treasury shares.

The acquisitions of the company's own shares performed during the 2011 fiscal year were authorized by agreements from the General Shareholders' Meeting during the meetings held on June 24, 2010 and June 24, 2011, which are summarized below:

Agreement adopted by the General Shareholders' Meeting on June 24, 2010:

a) To authorize the Board of Directors to proceed with the buy-back of treasury stock and to authorize the subsidiary companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Spanish Registered Company Act and other legal provisions in effect at all times, in particular, keeping in mind the stipulations of the First Final Disposition, point 10, of Law 3/2009, of April 3, regarding structural modifications of trading corporations.

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, dispose of, or if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits.

b) To revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock, while abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Consolidated Text of the



gente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 26 de junio de 2009.

Acuerdo adoptado por la Junta General de 24 de junio de 2011:

a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148.c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del entonces vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 24 de junio de 2010.

Spanish Registered Company Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on June 26, 2009.

Agreement adopted by the General Shareholders' Meeting on June 24, 2011:

a) To Authorize the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Capital Company Act and other legal provisions in effect at any given moment, as well as those indicated below:

- The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary Companies may not exceed 10% of the capital stock at any time.
- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established in Article 148.c) of the Capital Company Act.
- Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be 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 of acquisition.

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, dispose of, or if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting on 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 Capital Company Act.

b) To revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock, while abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Company Act then in force, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on June 24, 2010.



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. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

SI ☐ NO ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal 0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

SI ☐ NO ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria 0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI ☐ NO ☒

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

SI ☐ NO ☒

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

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

A.10 Indicate, if applicable, legal or by-law restrictions on the exercise of voting rights, as well as legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the capital stock. Indicate if any legal restrictions exist regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions 0

Indicate if restrictions exist in the by-laws regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to restrictions in the by-laws 0

Indicate if there are any legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the registered capital:

YES ☐ NO ☒

A.11 Indicate whether the General Shareholders' Meeting has agreed to take any measures to neutralize a takeover bid in light of the provisions of Law 6/2007.

YES ☐ NO ☒

If so, explain the measures approved and the terms under which the restrictions would not be sufficient:

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 by-laws:

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



B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

B.1.2 Complete the following table with the Board Members:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el consejo Position on the Board	F. primer nombram F. First Appointment	F. último nombram F. Last Appointment	Procedimiento de elección Election procedure
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	DON / MR. JUAN MIGUEL PRESIDENTE / SUCUNZA NICASIO	CHAIRMAN	26/06/2009	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON /MR. ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO / BOARD MEMBER	16/02/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
COMPETIBER, S.A.	DON / MR. IGNACIO SUAREZ- ZULOAGA GALDIZ	CONSEJERO / BOARD MEMBER	12/09/2005	23/06/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON / MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER		CONSEJERO / BOARD MEMBER	01/06/2004	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. JUAN JOSE SUAREZ ALECHA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	29/07/2011	29/07/2011	COOPTACIÓN CO-OPTED
DON / MR. MARCO ADRIANI		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/11/2010	24/06/2011	COOPTACIÓN CO-OPTED
DON / MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/02/2010	24/06/2010	COOPTACIÓN CO-OPTED
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	DON / MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON / MR. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
Número total de consejeros / Total Number of Board Members					9



Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

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

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

B.1.3 Complete the following table regarding Board Members and their different statuses:

CONSEJEROS EJECUTIVOS / EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment	Cargo en el organigrama de la sociedad Position in the company structure
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	Ninguno None
Número total de consejeros ejecutivos / Total number of executive board members		1
% total del Consejo / % total of the Board of Directors		11,111

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES / EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento Name or company name of the significant shareholder whom he represents or who proposed his appointment
BERKINVEST CAPITAL, S.L.		BERKELIUM, S.L.
DON/MR. DON ARTURO LEYTE COELLO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA
COMPETIBER, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	COMPETIBER, S.A.
DON/MR. JUAN JOSE SUAREZ ALECHA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	BERKELIUM, S.L.
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC
Número total de consejeros dominicales / Total number of nominee board members		5
% total del Consejo / % total of the Board of Directors		55,556



CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER

Perfil: Licenciado en C. Empresariales y C. Económicas

Nombre o denominación del consejero

DON PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA

Perfil: Consejero - Director General de SECURITAS ALERT SERVICES S.A.; MSEE Master Of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA

Número total de consejeros independientes 2

% total del Consejo 22,222

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

Name or company name of the board member

MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER

Profile: Holds a degree in Business and Economics

Name or company name of the board member

MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA

Profile: Board Member - General Manager of SECURITAS ALERT SERVICES S.A.; MSEE, Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood, CA, USA.

Total number of independent board members 2

% total of the Board of Directors 22.222

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS / OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero

Name or company name of the board member

DON/MR. MARCO ADRIANI

Comisión que ha propuesto su nombramiento

Commission proposing his appointment

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES
 APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Número total de otros consejeros externos / Total number of other external board members 1

% total del Consejo / % total of the Board of Directors 11,111

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Nombre o denominación social del consejero

DON MARCO ADRIANI

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
 COGES S.P.A.

Motivos

Don Marco Adriani ha tenido la condición de Director General de la entidad participada Coges S.p.A., en los años anteriores a la finalización del ejercicio 2010, por lo que no cabe considerarle como Consejero Independiente, sin que el Sr. Adriani cumpla las condiciones para su consideración como Consejero Dominical o Ejecutivo.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Explain the reasons why they cannot be considered nominees or to be independent and their connections to the company, its directors or its shareholders:

Name or company name of the board member

MR. MARCO ADRIANI

Company, director or shareholder with whom he is connected
 COGES S.P.A.

Reasons

Mr. Marco Adriani has served as General Manager of the controlled company Coges S.p.A. during years prior to the end of the 2010 fiscal year, which is why he cannot to be considered an Independent Board Member, and Mr. Adriani does not meet the conditions to be considered as a Nominee or Executive Board Member.

Where appropriate, indicate any changes in the type of each board member that have occurred during the period:



Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Fecha del cambio Date of change	Condición anterior Previous status	Condición actual Current status
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	28/10/2011	INDEPENDIENTE/ INDEPENDENT	EJECUTIVO / EXECUTIVE

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Nombre o denominación social del accionista
DOÑA MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Justificación:

Los motivos por los cuales se ha nombrado a D. Arturo Ley Coello como Consejero dominical, responde a que si bien su participación directa e indirecta representa el 0,159% sobre el total de derechos de voto, el accionista significativo a quien representa y que ha propuesto su nombramiento como tal, es D^a María del Carmen Troyas Careaga, titular de un 3,709% sobre el total de los derechos de voto.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

SI ☐ NO ☒

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI ☐ NO ☒

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 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:

B.1.8 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:

B.1.4 If appropriate, explain the reasons why nominee board members have been appointed at shareholder request by shareholders whose stock holdings are less than 5% of the capital:

Name or company name of the board member
MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Justification

The reasons why Mr. Arturo Ley Coello has been named a Nominee Board Member lie in the fact that, while his direct and indirect holdings represent 0.159% of the total voting rights, the significant shareholder he represents and who nominated him for this position is Ms. María del Carmen Troyas Careaga, who holds 3.709% of all voting rights.

Indicate whether any formal petitions to form part of the Board of Directors have been rejected by the same, as initiated by shareholders whose stock holdings are equal or greater than those whose requests have resulted in the appointment of nominee board members. If so, explain the reasons why they were rejected.

YES ☐ NO ☒

B.1.5 Indicate whether any board member has left his position before the end of his term, whether he has given any reasons to the Board for this action and through what means, and whether this was done in writing to the entire Board of Directors, explaining below at least those reasons that he has given for this action:

YES ☐ NO ☒

B.1.6 Indicate the powers delegated to the board member delegate(s), if any:

B.1.7 Where applicable, identify any board members who assume administrative or management positions in other companies that form part of the listed company:

B.1.8 Where applicable, provide details regarding board members of your company who are members of the Board of Directors of other entities not part of your group, and that are listed on official stock markets in Spain, as have been reported to the company:



Nombre o denominación social consejero
Name or company name of the board member

Denominación social de la entidad cotizada
Company name of the listed company

Cargo
Position

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	UNIPAPPEL	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CIÉ AUTOMOTIVE. S.A.	CONSEJERO /BOARD MEMBER

B.1.g Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI ☐ NO ☒

B.1.g Indicate (and if so, explain) whether the company has established any rules regarding the number of boards of directors its board members may form part of:

YES ☐ NO ☒

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

B.1.10 With regards to recommendation number 8 in the Unified Code, indicate the general policies and strategies of the company which must be approved by the Board in full:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

Investment and finance policies	YES
Definition of the structure for the group of companies	YES
Corporate governance policies	YES
Corporate social responsibility policies	YES
Strategic or business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives	YES
Remuneration policies and the evaluation of the performance of senior management	YES
Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems	YES
Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.	YES

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

B.1.11 Complete the following table regarding the sum remuneration of board members accrued during this fiscal year:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

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

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	241
Retribucion Variable	0
Dietas	108
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	349

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	241
Variable remuneration	0
Expenses	108
As set out in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	349



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 del 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	41	0
Externos Dominicales	202	0
Externos Independientes	106	0
Otros Externos	0	0
Total	349	0

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Advances	0
Credits granted	0
Pension Funds and Plans:	
Contributions	0
Pension Funds and Plans:	
Contracted obligations	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:

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	0
Variable remuneration	0
Expenses	0
As set out in the by-laws	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:	
Contracted obligations	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
Executive Members	41	0
External Nominees	202	0
Independent External Members	106	0
Other External Members	0	0
Total	349	0



d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	349
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	44,2

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

Total board member remuneration (in thousands of euros)	349
Total board member remuneration/ benefit attributed to the parent company (shown as a %)	44.2

B.1.12 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:

B.1.12 Identify the members of senior management who are not also executive directors and indicate the total remuneration accrued by them during the fiscal year:

Nombre o denominación social
Name or company name

Cargo
Position

DON/MR. HEINTZ ROTH	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO PRIMION (hasta mayo 2011) / DIRECTOR OF THE PRIMION BUSINESS UNIT (until May 2011)
DON/MR. FRANCISCO VERA URDADI	DIRECTOR FINANCIERO CORPORATIVO / CORPORATE FINANCE DIRECTOR
DON/MR. FEDERICO CRESPO IRIZAR	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO DE VENDING / DIRECTOR OF THE VENDING BUSINESS UNIT
DON / MR. EDUARDO UNZU MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL / GENERAL DIRECTOR
DON/MR. MIGUEL ANGEL MAIZA ECHAVARRI	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO DE MEDIOS DE PAGO / DIRECTOR OF THE PAYMENT SYSTEMS UNIT
DON/MR. PABLO URDIROZ TORRENT	DIRECTOR DE RR.HH. / H.R. DIRECTOR
DON/MR. LUIS VILLAFRANCA RODRIGUEZ	DIRECTOR ORGANIZACION Y SISTEMAS (hasta marzo 2011) / ORGANIZATION AND SYSTEMS DIRECTOR (until March 2011)
DON/MR. PAUL BALLARD	DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO PRIMION (desde junio 2011) / PRIMION BUSINESS UNIT DIRECTOR (as of June 2011)
DON/MR. BERNARDO LOPEZ	DIRECTOR ORGANIZACION Y SISTEMAS (desde abril 2011) / ORGANIZATION AND SYSTEMS DIRECTOR (as of April 2011)
DON/MR. FRANCISCO TORTUERO	DIRECTOR INDUSTRIAL / INDUSTRIAL DIRECTOR

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) / Total senior management remuneration (in thousands of euros)	2.361
--	-------

B.1.13 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:

B. 1.13 Identify in a global manner any guarantees or golden parachute 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 must be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:

Número de beneficiarios	5
-------------------------	---

Number of beneficiaries	5
-------------------------	---



	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?

SI ☐ NO ☒

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

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.

	Board of Directors	General Shareholders' Meeting
Body authorizing the clauses	YES	NO

Is the General Shareholders' Meeting informed of the clauses?

YES ☐ NO ☒

B.1.14 Indicate the process for setting the remuneration for the members of the Board of Directors and any relevant clauses in the by-laws:

Process for establishing the remuneration for the members of the Board of Directors and relevant clauses in the by-laws

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 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 preceding fiscal year, as approved by the General Shareholders' Meeting.

It is the Board's responsibility to divide these amounts among the board members, in the manner, proportion and at the time that it freely determines, as long as this is done in accordance to the provisions of the by-laws and prior to the report from the Appointment and Remuneration Commission.

The members of the Board of Directors will also receive remuneration for expenses incurred while attending each session of the Company's Administrative Bodies and its Committees. The overall annual amount that all board members will receive by way of expenses shall be, at most, the sum determined for the entire board as a fixed allowance, in accordance with the previous paragraph. Within this limit, the Board of Directors may establish the total amount of expenses and its division among the board members for their attendance at each of the Administrative Body sessions and committees to which they belong.



Los administradores sólo podrán percibir la remuneración por el concepto de participación en beneficios 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 anteriormente descrita 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 24 de junio de 2010 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 208.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija, para su distribución por el propio Consejo, sin que la

Board Members may only receive remuneration in the form of profit sharing after the amounts required by the legal reserve, and if appropriate, the statutory reserve, have been covered, and after satisfying a minimum shareholder dividend of 4%.

Independently of the aforementioned remuneration, the establishment of remuneration systems related to the share price or that imply the provision of shares or option rights to shares is also provided for, and designated for the board members. The application of these remuneration 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 stock options will be exercised, the period of duration for this remuneration system and other conditions that it deems appropriate.

Likewise, and after meeting the legal requirements, similar remuneration systems may be established for management and other Company personnel.

The board members may renounce, either totally or partially, the corresponding remuneration they are entitled to under the different concepts referred to in sections 1 and 2 of Article 17 of the Company By-laws.

Both the board and the Appointment and Remuneration Commission must weigh the Company's results and the responsibilities held by 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 remuneration serves as an incentive for their dedication without it constituting an obstacle to their independence, with this type of Board Member receiving no other remuneration.

The position of Board Member shall be compatible with any other position or role in the company from which remuneration arises that is different than that received as a result of board membership, with the Appointment and Remuneration Commission having full knowledge of these functions and their corresponding remunerations, thereby guaranteeing the principle of transparency with respect to the remuneration of Board Members in terms of all the aforementioned concepts.

Board Members may receive other remuneration resulting from the professional or working relationships they have with the Company.

The General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 established compensation for Board Members in the amount of 208,000 euros as overall annual remuneration as a fixed allowance for the entire Board of Directors to be distributed by the Board itself, with-



remuneración total anual pudiera en ningún caso exceder, incluyendo las dietas, de 315.000 euros. Dicha retribución debe entenderse referida al período comprendido entre la Junta General ordinaria celebrada el 24 de junio de 2010 y la Junta General celebrada el 24 de junio de 2011.

Igualmente, la Junta General celebrada el día 24 de junio de 2011 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 231.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija correspondiente al período comprendido entre el 24 de junio de 2011 y el 24 de junio de 2012, para su distribución por el propio Consejo, sin que la remuneración total anual pudiera en ningún caso exceder, incluyendo las dietas, de 349.000 euros.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

SI ☒ NO ☐

La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

SI ☒ NO ☐

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI ☒ NO ☐

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.

SI ☒ NO ☐

Conceptos retributivos de carácter variable.

SI ☒ NO ☐

Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

SI ☐ NO ☒

out the total annual remuneration in any case exceeding 315,000 euros, including expenses. Said remuneration is to be understood as for the period between the General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 and the meeting held on June 24, 2011.

The General Shareholders' Meeting held on June 24, 2011 established compensation for Board Members in the amount of 231,000 euros as overall annual remuneration as a fixed allowance for the entire Board of Directors for the period between June 24, 2011 and June 24, 2012, to be distributed by the Board itself, without the total annual remuneration in any case exceeding 349,000 euros, including expenses.

Indicate whether the Board in full must approve the following decisions:

At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior managers, as well as their compensation clauses.

YES ☒ NO ☐

Board Member remuneration, as well as (in the case of executives) additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

YES ☒ NO ☐

B.1.15 Indicate whether the Board of Directors approves a detailed remuneration policy and specify the matters about which it decides:

YES ☒ NO ☐

The amount of fixed items, with an itemization, if appropriate, of expenses related to participation on the Board and its Commissions and an estimate of the fixed annual remuneration that they result in.

YES ☒ NO ☐

Remuneration items of a variable nature.

YES ☒ NO ☐

Main characteristics of the pension scheme, with an estimate of its equivalent annual amount or cost.

YES ☐ NO ☒



Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

SI ☐ NO ☒

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI ☒ NO ☐

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

La Junta General Ordinaria 2011 aprobó un informe anual sobre las remuneraciones de sus consejeros, que incluía información completa, clara y comprensible sobre la política de remuneraciones de la sociedad aprobada por el Consejo para el año en curso, el resumen de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros, todo ello en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

Está previsto someter a la Junta General de accionistas que se celebre durante el primer semestre del ejercicio 2012 un informe en aplicación de lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

La propuesta de retribución de los administradores de la Sociedad, que fue sometida a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, fue acordada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para su elevación al Consejo de Administración.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos:

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de

Conditions that contracts must include for those who exercise senior management functions as executive board members.

YES ☐ NO ☒

B.1.16 Indicate whether the Board submits a report on board member remuneration policies for a vote before the General Shareholders' Meeting as a separate item on the agenda, for consultative purposes. If so, explain the aspects of the report that refer to remuneration policies approved by the Board of Directors for future years, the most significant changes in these policies with regard to the policies applied during this fiscal year and an overall summary of how the remuneration policy was applied during this fiscal year. Provide details of the role played by the Remuneration Commission and whether external consultants were used, as well as the identity of the external consultants who provided services:

YES ☒ NO ☐

Matters included in the remuneration policies report

An annual report on Board Member remuneration was approved by the 2011 General Shareholders' Meeting. It included complete, clear and intelligible information about the company's remuneration policies approved by the Board of Directors for the current year, as well as a summary of how the remuneration policy was applied during the fiscal year and details regarding individual remunerations accrued by each Board Member, in compliance with the provisions of Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

A report is expected to be submitted to the General Shareholders' Meeting held during the first half of the 2012 fiscal year, as set out in the provisions of Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

Role played by the Remuneration Commission

The proposed remuneration of Company administrators, submitted to the Extraordinary and General Shareholders' Meeting, was agreed upon by the Appointment and Remuneration Commission for its presentation to the Board of Directors.

Were external consultants used?

Identity of the external consultants

B.1.17 Indicate, where applicable, the identities of Board Members who are in turn Board Members, directors or employees of companies having significant shareholdings in the listed company and/or entities belonging to its group:

Describe, where applicable, relevant relationships of Board Members other than those described in the previous section, which link



Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado

BERKINVEST CAPITAL, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

EUROFINSA, S.A.

Descripción relación

EUROFINSA, S.A. ostenta una participación indirecta del 20,96% en Berkinvest Capital, S.L.

them to significant shareholders and/or entities belonging to the group:

Name or company name of the board member involved in such a relationship

BERKINVEST CAPITAL, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

EUROFINSA, S.A.

Description of the relationship

EUROFINSA, S.A. has an indirect holding of 20.96% in Berkinvest Capital, S.L.

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON ARTURO LEYTE COELLO

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

DOÑA MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Descripción relación

Doña María del Carmen Troyas Careaga y don Arturo Leyte Coello son cónyuges

Name or company name of the board member involved in such a relationship

MR. ARTURO LEYTE COELLO

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Description of the relationship

Ms. María Del Carmen Troyas Careaga is married to Mr. Arturo Leyte Coello.

Nombre o denominación social del consejero vinculado

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Descripción relación

QMC Development Capital Fund PLC es socio único del Consejero QMC Directorships, S.L.

Name or company name of the board member involved in such a relationship

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Description of the relationship

QMC Development Capital Fund PLC is the sole partner of the Board Member QMC Directorships, S.L.

Nombre o denominación social del consejero vinculado

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Descripción relación

D. Jacobo Llanza Figueroa, persona física representante del consejero, es Consejero Delegado de Nmás1 Asset Management SGIIC, S.A., entidad encargada de la gestión de los activos de QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC,

Name or company name of the board member involved in such a relationship

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Description of the relationship

Mr. Jacobo Llanza Figueroa, an individual representing a Board Member, is the Managing Director of Nmás1 Asset Management SGIIC, S.A., the entity charged with managing the assets of QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC,



B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI ☒ NO ☐

Descripción de modificaciones

El Consejo de Administración acordó en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2011, modificar el Preámbulo y los artículos 1 (Normativa aplicable), 3 (Interpretación del Reglamento), 4 (El Consejo de Administración como órgano de la Sociedad. Principios de actuación), 6 (Composición del Consejo y nombramiento de Consejeros), 7 (Reuniones, convocatoria, lugar de celebración y adopción de acuerdos. Actas y Certificaciones), 8 (El Presidente del Consejo de Administración), 11 (De las Comisiones. La Comisión Ejecutiva. La Comisión de Auditoría), 18 (Prohibición de Competencia y situaciones de conflicto de interés), 21 (Oportunidades de negocio), 24 (Duración del cargo) y 25 (Cese de los Consejeros) del Reglamento del Consejo de Administración.

Estas modificaciones tienen por objeto adecuar el contenido del Reglamento del Consejo a las modificaciones introducidas por: (i) la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, 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 para su adaptación a la normativa comunitaria; (ii) la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible, que modifica entre otras la Ley del Mercado de valores (inclusión, entre otros, del artículo 61.bis) y; (iii) el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, así como adecuar determinadas menciones del Reglamento del Consejo a las recomendaciones de buen gobierno corporativo.

Dichas modificaciones han consistido en:

Adecuación la definición del 'interés social' a la contenida en la Recomendación Séptima del Código Unificado de Buen Gobierno.

Sustitución de las definiciones contenidas en el Reglamento relativas a los distintos tipos de consejeros por una referencia a las establecidas por la normativa aplicable.

Mencionar expresamente la exigencia prevista en la normativa aplicable de que el Consejo adopte los acuerdos por mayoría absoluta.

Supresión de las funciones representativas del Presidente.

Inclusión de la exigencia consistente en que al menos uno de los miembros del comité de auditoría sea independiente y sea designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en ma-

B.1.18 Indicate whether there have been any modifications made to the board regulations during the fiscal year:

YES ☒ NO ☐

Description of the changes

At its meeting held on December 19, 2011, the Board of Directors agreed to modify the Preamble and Articles 1 (Applicable regulations), 3 (Interpretation of the regulations), 4 (The Board of Directors as a Company body. Principles of action), 6 (Board membership and the appointment of Board Members), 7 (Meetings, their convening, place held and the adoption of agreements. Acts and certification), 8 (The President of the Board of Directors), 11 (Commissions. The Executive Commission. The Audit Commission), 18 (Non-Compete obligation and situations of conflict of interest), 21 (Business opportunities), 24 (Term of office) and 25 (Termination of Board Members) of the Board of Directors' Regulations.

These modifications are intended to adapt the contents of the Board Regulations to the changes introduced by: (i) Law 12/2010, of 30 June, which modifies Law 19/1988, of 12 July, regarding Account Auditing; Law 24/1988, of 28 July, regarding the Stock Exchange and the Consolidated Text of the Spanish Registered Company Act, approved by Royal Legislative Decree 1564/1989, of 22 December for its adaptation to EU regulations; (ii) Law 2/2011, of 4 March, regarding Sustainable Economy, which modifies (among others) the Spanish Stock Exchange Act (including, among others, Article 61.bis) and; (iii) the consolidated text of the Capital Company Act, approved by Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July, as well as to adapt certain contents of the Board Regulations according to the recommendations of good corporate governance.

These modifications consisted of:

Adapting the definition of 'social interest' to the contents of the Seventh Recommendation of the Unified Code of Good Governance.

Replacing the definitions found in the Regulations referring to the different types of board members with a reference to those set out in the applicable regulations.

Specific mention of the requirement set out in the applicable regulations for the Board of Directors to adopt agreements by an absolute majority.

Suppressing the representative functions of the President.

Including the requirement stating that at least one of the members of the audit committee must be independent and appointed in light of his knowledge and experience in the field of accounting, audit-



teria de contabilidad, auditoría o en ambas.

Adecuación del listado de competencias de la Comisión de Auditoría a lo dispuesto en la legislación aplicable.

Inclusión de la prohibición de competencia, descrita en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, en relación con la obligación de los Consejeros de comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas tengan en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Azkoyen, y los cargos o las funciones que en ella ejerzan; igualmente, los Consejeros no podrán dedicarse, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Azkoyen y el de las sociedades de su grupo de sociedades.

Extensión de la prohibición de aprovechamiento de oportunidades de negocio a las personas vinculadas con los Consejeros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 228 de la Ley del Mercado de Valores.

Reducción de la duración del cargo de Consejero a tres años.

Inclusión de una disposición que obliga a los Consejeros que se encuentren en alguna de las situaciones descritas en el número 2 del artículo 25, a poner su cargo a disposición del Consejo.

B.1.19 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.

Los consejeros serán designados por plazo de tres años.

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.

ing or both.

Adaptation of the list of competences of the Audit Commission to that set out by applicable legislation.

Inclusion of the non-compete obligation described in Article 229.2 of the Capital Company Act, regarding the obligation of Board Members to communicate any direct or indirect holdings they or those linked to them may have in another company with the same, similar or complementary area of activity as that which constitutes the corporate purposes of Azkoyen, as well as the positions they hold or the functions they carry out; likewise, Board Members may not be dedicated to, on their own behalf or for third parties, the same, similar or complementary area of activity as that which constitutes the corporate purpose of Azkoyen or any of the companies in its group.

Extension on the prohibition against seizing business opportunities as it applies to those linked to Board Members, in accordance with the provisions of Article 228 of the Spanish Stock Exchange Act.

Reduction of the term of office of Board Members to three years.

Inclusion of a provision that requires Board Members who find themselves in any of the situations described in No. 2 of Article 25 to offer their resignation to the Board.

B.1.19 Indicate the appointment, re-election, evaluation and removal procedures for board members. Provide details regarding the competent bodies, steps to be taken and the criteria to be used in each procedure.

According to Article 15 of the Company by-laws, the appointment, re-election and removal of Board Members is the responsibility of the General Shareholders' Meeting. It will likewise be the Body responsible for ratifying those Board Members designated by co-opting.

Board Members are to be appointed for a term of three years.

With respect to appointments, shares that are voluntarily combined until reaching a registered capital amount equal to or greater than that which is obtained by dividing the latter by the number of Board Members shall 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.



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.

En cuanto al proceso de sustitución del Presidente del Consejo de Administración, el artículo 9 del Reglamento del Consejo, contempla la participación en el proceso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de ausencia de acuerdo del Consejo sobre la identidad del nuevo Presidente, de manera que ésta pueda proponer para dicho cargo a accionistas de la sociedad que no tengan la condición de Consejeros; en último caso, y a falta del acuerdo necesario para la elección de un nuevo Presidente, se contempla la posibilidad de que sea la Junta General de la Sociedad el órgano competente para el nombramiento del Presidente, si bien dicha posibilidad requeriría una previa modificación de los vigentes Estatutos Sociales.

B.1.20 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 25 de dicho Reglamento, establece que los

According to Article 6 of the Regulations of the Board of Directors, the Board, while exercising its powers to make proposals at the General Shareholders' Meeting and to co-opt in order to fill vacancies, shall 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 shall be for persons with recognized prestige, who possess the appropriate experience and knowledge to exercise their functions.

Article 12 of the Board's Regulations establishes that it shall be the responsibility of the Appointment and Remuneration Commission 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 become members of the Board. It must always give prior notice of the appointment of a Board Member by co-opting or the presentation of any proposal at the General Shareholders' Meeting pertaining to the appointment or termination of Board Members, and with regard to the Company's position with respect to the appointment and termination of members of the administrative bodies of affiliated companies.

The proposed procedure provides for the participation of the Appointment and Remuneration Commission in the process of replacing the President of the Board of Directors in the event that no agreement is reached by the Board regarding the identity of the new President, in such a way that the Commission may propose company shareholders for this position who are not Board Members; as a last resort, and lacking the agreement necessary for electing a new President, it includes the option for the Company's General Shareholders' Meeting to be the body authorized to appoint the President, although this possibility would require a prior modification in the Company by-laws in force.

B.1.20 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 President 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 25 of the aforementioned Regulations establishes



Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración en los casos siguientes:

- Cuando alcancen la edad de setenta años.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el mencionado Reglamento.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fueron nombrados.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración, en base a la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones podrá solicitar del consejero que presente su dimisión, o, en su defecto, podrá proponer 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 25.

B.1.21 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:

SI ☐ NO ☒

Medidas para limitar riesgos

El Reglamento del Consejo de Administración ha sido modificado, eliminando las referencias a las facultades de representación del Presidente del Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI ☒ NO ☐

Explicación de las reglas

Si bien no se recoge expresamente en el Reglamento del Consejo ninguna norma que permita expresamente a un único consejero in-

that the Board Members must place their positions at the disposal of the Board of Directors in the following cases.

- When they reach the age of seventy years.
- When they are involved in any of the cases of incompatibility or prohibition regulated by Law, the by-laws or the aforementioned Regulations.
- When they cease to occupy the executive position that is related to their appointment as Board Members and, in general, when the causes for their appointment cease to exist.
- When the Board, after a report from the Appointment and Remuneration Commission, 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, based on the proposal of the Appointment and Remuneration Commission, may request the board member to tender his resignation or otherwise propose the termination of said Board Member to the General Shareholders' Meeting when the board member fails to resign in any of the circumstances envisaged in Article 25.

B.1.21 Explain whether the role of the chief company executive implies the position of President of the board. Where applicable, indicate the measures that have been taken to limit the concentration of power in a sole person:

YES ☐ NO ☒

Measures to limit risks

The Regulations of the Board of Directors have been modified, eliminating references to the powers of representation held by the President of the Board of Directors.

Indicate (and if so, explain) whether any regulations have been established that authorize any of the independent board members to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda, to coordinate and voice the concerns of the external board members, and to lead the evaluation of the President by the Board of Directors.

YES ☒ NO ☐

Explanation of the rules

Although no specific rule is included in the Board Regulations which would expressly permit a sole independent board member to re-



dependiente solicitar al Presidente la convocatoria de una reunión del Consejo, sí se regula la posibilidad de que el Consejo deliberare y adopte acuerdos sobre materias no incluidas en el orden del día, siempre que el Presidente (que ostenta la condición de Consejero Dominical) o la mayoría de los vocales presentes o representados así lo acuerden (artículos 7.6 del Reglamento del Consejo y 16.c) de los estatutos sociales).

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI ☐ NO ☒

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:

Descripción del acuerdo:
TODOS LOS ACUERDOS

Quórum	%
MITAD MAS UNO	0
Tipo de mayoría	%
MAYORIA DE VOTOS	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SI ☐ NO ☒

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI ☐ NO ☒

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI ☒ NO ☐

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
70	70	70

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

quest that the President call a meeting of the Board of Directors, the possibility of the Board deliberating and reaching agreements on matters not included on the agenda is provided for, as long as the President (who is an Nominee Board Member) or the majority of the members present or represented so agree (Article 7.6 of the Board Regulations and 16.c) of the company by-laws).

B.1.22 Are supermajorities (other than those established in the legal requirements) required for any type of decision?

YES ☐ NO ☒

Indicate how agreements are adopted by the Board of Directors, indicating at least the minimum attendance quorum and the type of majorities for adopting said agreements:

Description of the agreement:
ALL AGREEMENTS

Quorum	%
ONE-HALF PLUS ONE	0
Type of majority	%
MAJORITY OF THE VOTES	0

B.1.23 Explain whether any specific requirements exist, other than those applying to board members, in order to be appointed President.

YES ☐ NO ☒

B.1.24 Indicate whether the President has a deciding vote:

YES ☐ NO ☒

B.1.25 Indicate whether the by-laws or board regulations set any age limit for the directors:

YES ☒ NO ☐

Age limit for the President	Age limit for Managing Directors	Age limit for Board Members
70	70	70

B.1.26 Indicate whether the by-laws or board regulations set a limited mandate for independent board members:

SI ☐ NO ☒

Número máximo de años de mandato

0

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas

La sociedad no ha adoptado iniciativas específicas para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

SI ☐ NO ☒

B.1.28 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 o por medios de comunicación a distancia conforme a lo previsto al respecto en los Estatutos 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 por el cónyuge o un ascendiente o descendiente del representado; para el caso de ostentar el representante poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional; y para los supuestos de solicitud pública de representación.

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

YES ☐ NO ☒

Maximum number of years of mandate

0

B.1.27 In the event that the number of female board members is very small or null, explain the reasons why and the initiatives undertaken to correct this situation.

Explanation of the reasons and the initiatives

The company has not undertaken any initiatives to include female members on the Board of Directors.

In particular, indicate whether the Appointment and Remuneration Commission has established any procedures so that selection processes do not suffer from any implicit biases that hinder the selection of female board members, as well as those that deliberately seek female candidates that meet the required profile:

YES ☐ NO ☒

B.1.28 Indicate whether there are formal processes to delegate votes on the Board of Directors. If so, briefly describe them.

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

In accordance with the stipulations in Article 11 of the Company By-laws, and Article 7 of the General Shareholders' Meeting Regulations, all shareholders with a right to attend may be represented at the General Shareholders' Meeting by another person. Said representation must be granted in writing or using remote means of communication as set out in this regard in the By-laws and specifically for each Meeting. This power of representation is understood to be without prejudice to what is established by Law, in cases of representation by one's spouse or ascendants or descendants of the represented shareholder; in the event that the representative holds a general power of attorney granted by means of a public document, with powers to administer all the assets that the represented shareholder has in Spain; and in cases of public requests for representation.

In any event, in the cases of both voluntary representation and legal representation, no more than one representative may be named per Meeting.

In the event that any director has presented a public representation request, if he finds that he has a conflict of interest related to the agreement proposal being voted upon at the time of exercising the voting right which corresponds to his represented shares, it will be



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 el caso de que los propios administradores, las entidades depositarias de los títulos o las encargadas del registro de anotaciones en cuenta soliciten para sí o para otro, y, en general, siempre que la solicitud se formule de forma pública, 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,

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 Member, 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 there are no instructions to the contrary from the represented shareholder.

Representation is always revocable. Personal attendance at the General Shareholders' Meeting by the represented shareholder shall have revoking value.

In the case that the directors themselves, the share depositary institutions or those entrusted with the share registry book request for their own behalf or on behalf of others, and in a general sense, as long as the request is made publicly, the document granting this power must contain or have attached the meeting agenda, as well as the request for instructions in order to exercise the shareholder's right to vote and an indication of how the representative is to vote if no specific instructions are given. A public request will be considered to have been made when one person represents more than three shareholders. The delegation may extend to those items that, even if they were not anticipated on the meeting's agenda when it was convened, are capable of being dealt with during the meeting, as permitted by Law.

If there are no voting instructions because the General Shareholders' Meeting is going to resolve matters that, for legal reasons, do not need to be included on the agenda, the representative must place his vote in the way that he considers most favorable for the represented party.

If the represented shareholder has given instructions, the representative may vote in a different sense when circumstances arise that were 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 Shareholders' Meeting Regulations describes the established rules to be applied, even while it has yet to be developed by the Board of Directors, in



en virtud de las facultades delegadas en su favor por el artículo 14.8.b) del citado Reglamento.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	17
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	0
Número de reuniones del comité de auditoría	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	2
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	3
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,150

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI ☐ NO ☒

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:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

virtue of the powers delegated to them in Article 14.8.b) of the aforementioned Regulations.

B.1.29 Indicate the number of meetings held by the Board of Directors during the fiscal year. Likewise, if applicable, indicate the number of times the board has met without its President attending:

Number of Board meetings	17
Number of Board meetings without the President in attendance	0

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

Number of meetings of the Executive or Management Commission	0
Number of meetings of the Audit Committee	4
Number of meetings of the Appointment and Remuneration Commission	2
Number of meetings of the Appointment Commission	0
Number of meetings of the Remuneration Commission	0

B.1.30 Indicate the number of meetings that the Board of Directors held during the fiscal year without the attendance of all its members. Representations made without specific instructions must be included in the calculation of this number:

Number of instances when board members were not in attendance during the fiscal year	3
% of absences as compared to the total of all votes during the fiscal year	2.150

B.1.31 Indicate whether the individual and consolidated annual accounts that are presented for approval before the Board are certified beforehand:

YES ☐ NO ☒

Identify, if applicable, the person(s) that has or have certified the company's individual and consolidated annual accounts for presentation before the Board of directors:

B.1.32 Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts formulated by it from being presented to the General Meeting with qualified opinions in the audit report.



El Consejo de Administración, y, en particular la Comisión de Auditoría, 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.

El artículo 28 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del Auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI ☐ NO ☒

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 5.5 del Reglamento del Consejo establece la facultad del Consejo de Administración en pleno de nombrar sus cargos, entre los que se encuentra el Secretario.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?

SI ☐ NO ☒

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?

SI ☐ NO ☒

¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?

SI ☒ NO ☐

¿El Consejo en pleno aprueba el cese?

SI ☒ NO ☐

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI ☐ NO ☒

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los ana-

The Board of Directors, and in particular, the Audit Commission, shall oversee the annual accounts and the management report so that they represent an accurate picture of the company's net worth, financial situation and results, and so that they strictly abide by accounting principles and rules.

Article 28 of the Board Regulations establishes that the Board must try to formulate the accounts in a definitive manner so that there is no need for qualifications on the part of the Auditor. However, when the Board considers that it is necessary to maintain their criteria, the contents and scope of the discrepancies must be explained publicly.

B.1.33 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

B.1.34 Explain the procedures for appointing the Board Secretary and his cessation, indicating whether the Appointment Commission must inform of his appointment and cessation, with it being approved by a full session of the Board of Directors.

Procedure for appointment and cessation

Article 5.5 of the Board Regulations establishes the Board of Director's power in full session to make appointments to its own positions, among them the position of Secretary.

Does the Appointment Commission report the appointment?

YES ☐ NO ☒

Does the Appointment Commission report the cessation?

YES ☐ NO ☒

Does the Board of Directors approve the appointment in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Board of Directors approve the cessation in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Secretary of the Board have the task of keeping watch over, in particular, recommendations regarding good governance?

YES ☐ NO ☒

B.1.35 Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the auditor, financial analysts, in-



listas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Reglamento del Consejo establece en su artículo 5.4 la competencia del Consejo de Administración, actuando en pleno, o a través de sus Comisiones, velar por la independencia del Auditor externo de la Sociedad.

La independencia del Auditor supone una garantía para los accionistas e inversores de que la información financiera ha sido preparada conforme a las normas de contabilidad, siendo objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, entre cuyas competencias está conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad, y mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste (artículo 11.3 del Reglamento de Consejo). Igualmente, el artículo 28 del Reglamento del Consejo contempla que el Consejo establecerá, a través de la Comisión de Auditoría, una relación estable y profesional con el Auditor, con estricto respeto a su independencia.

Finalmente, y conforme a lo expresado en el artículo 27 del Reglamento del Consejo, el Consejo deberá adoptar las medidas precisas para asegurar que la información que se ponga 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.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SI ☐ NO ☒

Auditor saliente

Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

SI ☐ NO ☒

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI ☒ NO ☐

vestment banks and rating agencies, if any.

The Board regulations establish in Article 5.4 the Board of Director's competence, acting in full session or through one of its Commissions, to ensure the independence of the Company's external Auditor.

The independence of the Auditor represents a guarantee to the shareholders and investors that the financial information has been prepared according to accounting rules, supervised by the Board of Director's Audit Commission, whose competences include knowing the financial information process and the Company's internal control systems, and maintaining the relationship with the Account Auditor in order to receive information about those matters that may jeopardize his independence (Article 11.3 of the Board Regulations). Likewise, Article 28 of the Board Regulations stipulates that the Board must establish, through the Audit Commission, a stable, professional relationship with the Auditor, with strict respect for his independence.

Finally, in accordance with the stipulations of Article 27 of the Board Regulations, the Board must take the measures necessary to ensure that the information made available to the markets is prepared with the same principles, criteria and professional practices in mind that were used to develop the Annual Accounts, and that this information is just as reliable as the Annual Accounts.

B.1.36 Indicate whether during the fiscal year the Company has changed external auditors. If so, identify the incoming and outgoing auditors:

YES ☐ NO ☒

Outgoing auditor

Incoming Auditor

In the event that there were any disagreements with the outgoing auditor, explain their content:

YES ☐ NO ☒

B.1.37 Indicate whether the auditing firm performs other types of work for the company and/or its group other than auditing and, if so, declare the amount of fees received for this work and the percentage of the fees invoiced to the company and/or the group:

YES ☒ NO ☐



	Sociedad Company	Grupo Group	Total Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) / Amount of work other than auditing (in thousands of euros)	54	13	67
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%) / Amount of work other than auditing / Total amount invoiced by the auditing firm (as a %)	20,000	6,300	14,070

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

SI ☒ NO ☐

Explicación de las razones

La Sociedad presentaba dentro de sus pasivos no corrientes 16.472 miles Euros correspondientes a los vencimientos a largo plazo de un préstamo sindicado que establece la obligación del cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2010 dichos ratios no se cumplían lo cual sería causa de vencimiento anticipado. Si bien en estas circunstancias este importe debería haberse reclasificado como pasivo corriente, los Administradores lo han mantenido a largo plazo dado que con fecha 25 de marzo de 2011 han obtenido del sindicato bancario una dispensa formal del cumplimiento de dichos ratios relativos al ejercicio 2010 condicionado a que los ratios que se desprendan de las cuentas anuales consolidadas de 2010 cumplan los nuevos ratios propuestos por el Grupo Azkoyen en su solicitud de dispensa.

A la fecha de formulación de este Informe, no concurren las circunstancias que motivaron la existencia de la salvedad expresada en el informe de auditoría correspondiente a las cuentas cerradas a 31 de diciembre de 2010.

B.1.39 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	7	7
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	31,8	31,8

B.1.38 Indicate whether the annual accounts audit report for the previous fiscal year includes any reservations or qualifications. If so, indicate the reasons given by the Chairman of the Audit Committee to explain the contents and scope of these reservations or qualifications.

YES ☒ NO ☐

Explanation of the reasons

Within its non-current liabilities, the Company posted €16,472,000 corresponding to a syndicated loan with long-term maturity, which establishes the obligation to comply with certain financial ratios during its term. As of December 31, 2010, these ratios were not met, which would constitute cause for early termination of the loan agreement. While according to these circumstances, this amount should have been reclassified as a current liability, the Directors have maintained it as a long-term liability, in light of the fact that on March 25, 2011 they received from the banking syndicate a formal waiver of compliance with these ratios with respect to the 2010 fiscal year, on the condition that the ratios reflected by the consolidated annual accounts for 2010 comply with the new ratios proposed by the Azkoyen Group in its waiver request.

As of the date this report was drafted, no circumstances have arisen that would result in the qualification stated in the audit report corresponding to the accounts closed on December 31, 2010.

B.1.39 Indicate the number of years that the current auditors have been continuously auditing the annual accounts for the company and/or the group. Likewise, indicate the percentage that the number of years audited by the current auditors represents of the total years that the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	7	7
No. of years audited by the current auditing firm/No. of years that the company has been audited (as a %)	31.8	31.8



B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.40 Indicate the shares the members of the company's Board of Directors have in the capital of entities that have the same, similar or complementary types of activity as that which constitutes the company's objective, for both the company and its group, which have been reported to the company. Likewise, indicate the positions or functions that they perform in these companies:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

B.1.41 Indicate, providing details where necessary, if there is a procedure for allowing the directors to access external consulting:

SI ☒ NO ☐

YES ☒ NO ☐

Detalle del procedimiento

Details of the procedure

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.

Article 15 of the Board Regulations stipulates that any Board Member, in the exercise of the specific functions that have been assigned to him either individually or within the framework of any of the Board Commissions, may request the President to hire, at the company's expense, legal, accounting, technical, financial, commercial consultants or any other type considered necessary, for the purpose of being assisted in the exercise of his functions whenever dealing with specific problems of certain importance and complexity that justify said advice. The President, depending on the circumstances of the specific case, may reject or authorize the proposal by means of correspondence delivered through the Board Secretary, who, in the event of it being authorized, will facilitate the hiring of the expert. The President may also take the matter to the Board of Directors, who may decline approval for financing the assessment based on it being unnecessary for the fulfillment of his responsibilities, due to its excessive cost in relation to the importance of the subject, or when it considers that the technical assistance may be adequately provided by the Company's own personnel.

B.1.42 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:

B.1.42 Indicate (providing details where applicable) whether there is a procedure to enable the board members to have access to the information necessary in order to prepare for the administrative meetings in sufficient time:

SI ☒ NO ☐

YES ☒ NO ☐

Detalle del procedimiento

Details of the procedure

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,

As described in the Board Regulations (Article 15.1), if the exercise of their positions so requires, Board Members shall have the widest means possible to inform themselves about any company matter, having available for such a purpose all documents, records, historical data or any other information that they may require. Requests for information must be addressed to the President and shall be attended to by the Board's Secretary, who shall provide the informa-



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 5.6 del Reglamento del Consejo expresa la obligación de poner a disposición de cada consejero la información necesaria para dicha formulación. Igualmente, el artículo 17.2 del Reglamento del Consejo establece para los consejeros la obligación de solicitar la información necesaria y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones a las que pertenezcan.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI ☒ NO ☐

Explique las reglas

El artículo 25 del Reglamento del Consejo establece los supuestos en los que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo, entre los que se encuentran aquéllos casos en los que el Consejero haya infringido gravemente sus obligaciones, o existan razones de interés social que así lo exijan, pudiendo entenderse por tales los supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

SI ☐ NO ☒

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

SI ☐ NO ☒

Decisión tomada

Explicación razonada

tion directly or indicate the appropriate personnel in the company from whom the information may be obtained and, in general, shall establish the measures necessary to satisfy the Board Member's right to information.

As a general principle, and in virtue of the stipulations in Article 8 of the Board Regulations, the President of the Board is responsible for controlling the Board's operations, ensuring that the members have the appropriate information, while the Secretary (Article 10.d) shall be responsible for the implementation and exercise of the Board Members' right to information. Concerning the formulation of the annual accounts, Article 5.6 of the Board Regulations states the obligation to submit to each Board Member all the required information for this task. Likewise, Article 17.2 of the Board's Regulation establishes the Board Members' obligation to request the required information and to properly prepare for meetings of the Board and the Commissions to which they belong.

B.1.43 Indicate, and if so provide details about, any rules established by the company that require Board Members to report, and if appropriate, resign in cases that might harm the good name and reputation of the company:

YES ☒ NO ☐

Explain the rules

Article 25 of the Board Regulations establishes the cases in which the Board Members must make their position available to the Board, among which are those cases in which the Board Member has seriously violated his obligations or there are reasons that so demand it in the interests of the company. This may be understood to include those cases that might harm the good name or reputation of the company.

B.1.44 Indicate whether any member of the Board of Directors has informed the company that he has been tried or that orders committing him to trial have been issued for any of the offenses indicated in Article 124 of the Spanish Registered Company Act:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the Board of Directors has analyzed the case. If the answer is affirmative, explain the reasons behind the decision made regarding whether the board member should continue in his position.

YES ☐ NO ☒

Decision reached

Explanation justifying it

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

B.2 Board of Directors Commissions

B.2.1 List all the Board of Directors commissions and their members:

COMITÉ DE AUDITORÍA / AUDIT COMMITTEE

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	PRESIDENTE / CHAIRMAN	DOMINICAL / NOMINEE
DON/ MR. JUAN JOSE SUAREZ ALECHA	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
DON/ MR. PEDRO IBARRONDO GARCIA ECHEVERRIA	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
DON/ MR. RAFAEL MIR ANDREU	PRESIDENTE / CHAIRMAN	EJECUTIVO / EXECUTIVE
DON/ MR. ARTURO LEYTE COELLO	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
COMPETIBER, S.A.	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

SI ☒ NO ☐

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

SI ☒ NO ☐

Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes

B 2.2 Indicate whether the following functions correspond to the Audit Committee:

Supervising the preparation process and the integrity of the financial information related to the company and, if appropriate, to the group, reviewing the compliance with the regulatory requirements, the adequate establishment of the consolidation perimeter and the correct application of accounting criteria

YES ☒ NO ☐

Periodically revising the internal control and risk management systems, to ensure that the main risks are adequately identified, managed and made known

YES ☒ NO ☐

Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment, reelection and cessation of the head of the internal audit service; proposing the budget for this service; receiving periodic information about its activities; and verifying that senior management takes into account the conclusions and recommendations contained in its reports.



SI ☒ NO ☐

Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

SI ☐ NO ☒

Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

SI ☒ NO ☐

Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

SI ☒ NO ☐

Asegurar la independencia del auditor externo.

SI ☒ NO ☐

En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

SI ☒ NO ☐

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.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

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

YES ☒ NO ☐

Establishing and supervising a mechanism that allows employees to communicate confidentially, and if appropriate, anonymously, any potentially important irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they detect within the company.

YES ☐ NO ☒

Presenting before the Board proposals for selection, appointment, reelection, and replacement of the external auditor, as well as the conditions for his hiring

YES ☒ NO ☐

Receiving on a regular basis information from the external auditor regarding the audit plan and its results, and verifying that senior management takes his recommendations into consideration.

YES ☒ NO ☐

Ensuring the independence of the external auditor.

YES ☒ NO ☐

In the case of groups, encouraging the group auditor to assume responsibility for the audits of those companies that form part of the group.

YES ☒ NO ☐

B.2.3 Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the Board commissions.

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

It shall 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 to join the Board. It must always give prior notice of the designation of a Member by co-opting or the presentation of any proposal before the General Shareholders Meeting concerning the appointment or cessation of Board Members.
- b) The Company's position regarding the appointment and cessa-



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.

Denominación comisión COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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. Al menos uno de los miembros del comité de auditoría será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

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

tion of administrative body members in affiliated companies.

- c) Remuneration proposal for the Board Members, in accordance with the remuneration plan established in the Company By-laws, and the manner in which the Board Members are related to executive Company functions. The Commission must also give prior notice regarding any agreement or proposal from the Board of Directors regarding the remuneration of Board Members or administrators related to the value of the Company's shares or those of affiliated companies or consisting of the delivery of Company shares or of those of affiliated companies or the assignment option rights to them.
- d) The supervision of the remuneration and incentive policies for the Company's Senior Management, and the evaluation of criteria for training, promotion and selection policies for management personnel within the company.
- e) To propose the appointment of senior managers within the Company, as well as establishing their contract and remuneration conditions.

Its members shall be named by a plenary session of the Board. There must not be fewer than three members. Both the appointment and the removal of its members is the duty of the Company's Board of Directors. These members shall be automatically removed when they cease to be Company Board Members.

Commission name AUDIT COMMITTEE

Brief description

An audit commission must be set up within 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 Board Members. At least one of the members of the audit commission must be independent and appointed in consideration of his knowledge and experience in the field of accounting, auditing or both.

The Chairman of the Audit Commission shall be designated from among its non-executive members by the Board of Directors and must be replaced every four years, with it being possible to re-elect him one year after his replacement. In the event of the Chairman's absence or temporary indisposition, he shall be substituted by a member of the Commission who has been provisionally designated for this purpose by the Board of Directors or, if not, he shall be the oldest non-executive Commission member.

The Audit Commission shall meet whenever convened by the Chair-



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 264 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- c) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- d) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera.
- e) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, deberá recibir anualmente del Auditor de Cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la sociedad o entidades vinculadas a éstas directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado Auditor, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.

man, when at least two of its members so decide, or upon request by the Board of Directors. The Commission's sessions will be held at the registered address or any at other location determined by the Chairman, which must be indicated in the announcement. The Commission shall be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements are to 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 value. The Commission's Secretary shall be appointed by the Board of Directors and shall issue minutes of the agreements adopted, which shall be communicated to the Board of Directors.

The Audit Commission shall have the following competences:

- a) a) To inform at the General Shareholders Meeting about questions raised by the shareholders in matters that fall within the commission's competence.
- b) To propose to the Board of Directors (to be decided at the General Meeting) the appointment of the Accounts Auditor referred to in Article 264 of the Capital Company Act, as well as, where applicable, his contract conditions, the scope of his professional mandate and the cancellation or renewal of his appointment.
- c) To oversee the effectiveness of the Company's internal control system, internal audit services and, if applicable, risk management systems, as well as discuss with the account auditors or audit firms any significant weaknesses in the internal control system that have been detected during the course of the audit.
- d) To supervise the process of drafting and presenting financial information.
- e) To maintain relations with the Accounts Auditor in order to receive information about those matters that may put his independence at risk, for their examination by the Commission, and any other issues related to the process of carrying out the Accounts Audit, as well as receiving information and maintaining those communications established by law and technical auditing standards with the auditor. In all cases, written confirmation is to be received annually from the Accounts Auditor of his independence from the company or any entity linked to it, either directly or indirectly, as well as information about additional services of any nature provided to these entities by said Auditor or by persons or entities linked to them, in accordance with the provisions of Law 19/1988, of 12 July, regarding Account Audits.



- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas, pronunciándose sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el párrafo anterior.

Estas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que en el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene facultades delegadas; en cuanto a sus funciones de asesoramiento y consulta son las descritas en el apartado B.2.3 anterior.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

A la fecha de emisión de este Informe el Consejo no ha designado una Comisión Ejecutiva; de hacerlo, sus facultades serían las contenidas en la delegación que al efecto le realice el Consejo de Administración.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La Comisión de Auditoría no tiene facultades delegadas; en cuanto a sus funciones de asesoramiento y consulta son las descritas en el apartado B.2.3 anterior.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

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 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

- f) To issue once a year, prior to the release of the account audit, a report expressing an opinion on the independence of the account auditors, making a statement with regard to the provision of the additional services referred to in the previous paragraph.

These functions shall be understood to be notwithstanding any others that the Board of Directors might assign to them.

B.2.4 If applicable, indicate any advisory, consultative or delegation (if appropriate) powers held by each commission:

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

The Appointment and Remuneration Commission has no delegated powers; its advisory and consultative functions are those described in Section B.2.3. of the present document.

Commission name

EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION

Brief description

As of the date of this Report, the Board has not appointed an Executive Commission; if it were to do so, its powers would be those set forth in the delegation made by the Board of Directors for this purpose.

Commission name

AUDIT COMMITTEE

Brief description

The Audit Commission has no delegated powers; its advisory and consultative functions are those described in Section B.2.3. of the present document.

B.2.5 Indicate, where applicable, the existence of any regulations concerning the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications made during the fiscal year. In turn, indicate whether any annual report has been voluntarily produced regarding the activities of each commission.

Commission name

EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION

Brief description

As of the date of this report, 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 Indicate whether the executive commission's composition reflects the participation of the various board members on the Board, according to their type:



SI ☐ NO ☒

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración celebrado con fecha 27 de febrero de 2009, acordó por unanimidad eliminar la Comisión Ejecutiva, por haberse asimismo acordado, reducir el número de miembros del Consejo de Administración de diez a nueve, y no ser necesario delegar en dicha Comisión competencia alguna del Consejo de Administración en relación con la gestión, administración y representación ordinaria de la Sociedad.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI ☒ NO ☐

C.2 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:

C.3 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:

YES ☐ NO ☒

If no, explain the composition of your executive commission

At the proposal of the Appointment and Remuneration Commission, the Board of Directors' Meeting held on February 27, 2009 unanimously approved the elimination of the Executive Commission, as they also agreed to reduce the number of members of the Board of Directors from ten to nine, thereby making it unnecessary to delegate any of the Board's powers to this Commission with regard to the management, administration and general representation of the Company.

C - RELATED OPERATIONS

C.1 Indicate whether the Board must approve in full session those operations that the company performs with its board members, significant shareholders or shareholders represented on the Board, or with persons associated with them and with a favorable report from the Audit Committee or any other charged with this function:

YES ☒ NO ☐

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 significant shareholders:

C.3 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:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Name or company name of the administrators or directors	Name or company name of the company or entity in your group	Nature of the operation	Type of operation	Amount (in thousands of euros)
DON / MR. MARCO ADRIANI	AZKOYEN, S.A	Contrato de prestación de servicios Service provision contract	Prestación de servicios Service provision	5



C.4 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:

C.4 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:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

C.5 Indicate whether the members of the Board of Directors have discovered any situations of conflict of interest, as described in Article 127.3 of the Spanish Registered Company Act (LSA) during the fiscal year.

SI ☐ NO ☒

YES ☐ NO ☒

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

C.6 Provide details concerning the mechanisms established to detect, determine and resolve possible conflicts of interest between the company and/or the group and its board members, directors or significant shareholders.

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;

According to Article 18 of the Board of Directors' Regulations, in fulfillment of their loyalty obligation, Board Members shall be obliged to inform the Board of any situation that represents a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon as they learn of its existence, and they are obliged to resign immediately if said conflict persists or if their presence on the Board goes against the Company's interests;

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.

Likewise, Board Members must abstain from voting on any matters in which they have an interest, directly or indirectly through persons related to them, which conflicts with the Company's interests.

Los Consejeros deberán comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Azkoyen, y los cargos o las funciones que en ella ejerzan. Los Consejeros no podrán dedicarse, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Azkoyen y el de las sociedades de su grupo de sociedades, ni desempeñar, por si 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.

Board Members must communicate any direct or indirect holdings they or those linked to them (as set out in Article 231 of the Capital Company Act) may have in another company with the same, similar or complementary area of activity as that which constitutes the corporate purposes of Azkoyen, as well as the positions they hold or the functions they carry out. Board Members may not be dedicated to, on their own behalf or that of third parties, the same, similar or complementary area of activity as that which constitutes the corporate purpose of Azkoyen or any of the companies in its group, nor may they hold, for their own benefit or that of a third party, positions of any type in businesses or companies that are competitors of Azkoyen and its group of companies, or provide representation or consultancy services to them.

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 si o por persona interpuesta, en alguno de los supuestos del artículo 42 del Código de Comercio.

The obligation of loyalty on the part of Board Members also covers activities performed by their spouses, ascendants, descendants and brothers/sisters, or by companies in which the member holds an administrative position or has a significant holding, or when he finds himself (directly or through a third party) in one of the situations described in Article 42 of the Commercial Code.



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 de los artículos 229 y 230.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI ☐ NO ☒

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

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.

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:

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, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Asimismo, parte de sus compras se encuentran determinados en dólares estadounidenses. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas, la Sociedad se encuentra principalmente expuesta a un solo tipo de riesgo de mercado en un único entorno económico, al llevar a cabo sus operaciones fundamentalmente en Europa.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo

The Secretary of the Board maintains in his records proof of the request or information and the response received regarding AZKOYEN, S.A. Board Member obligations, as set out in Articles 229 and 230.1 of the Capital Company Act.

C.7 Is more than one company in the Group listed on the market in Spain?

YES ☐ NO ☒

Identify the subsidiary companies that are listed on the market in Spain:

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 the suitability of these systems for each risk type profile.

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages through the grouping of identification, measurement, concentration limitation and supervision systems. The management and limitation of financial risks is performed by means of coordination between the Corporate Administration of Azkoyen and its dependent companies. Operations related to financial risk management are approved at the highest decision-making level and according to established rules, policies and procedures:

Exchange rate risks

This risk is the result of the international operations that the Azkoyen Group performs in the normal course of its business. Part of its income is defined in terms of sterling pounds, United States dollars, or in a currency whose evolution is closely linked to the evolution of the dollar, although a variable percentage of the expenses may also be in euros. Likewise, part of its purchases is made in United States dollars. For this reason, the risk may exist that fluctuations in the values of financial instruments in currencies other than the euro resulting from operations abroad might affect the future profits of the Group, due to variations in exchange rates. However, according to the sales distribution, the Company is mainly exposed to a single type of market risk in a single economic environment, as it performs its operations mainly in Europe.

Interest rate risks

Variations in interest rates alter the reasonable value of those assets and liabilities that accrue a fixed interest rate, as well as future



así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo.

Otros riesgos de precio de 'commodities'

El grupo Azkoyen se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de 'commodities'. El grupo Azkoyen lleva a cabo un seguimiento continuado de estos valores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del grupo.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago. La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2010 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo. 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. y Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. El riesgo de crédito de fondos líqui-

flows of assets and liabilities that are subject to variable interest rates. The objective of interest rate risk management is to reach a balance in the debt structure that would allow us to minimize the debt cost over several years, with little volatility in the profit and loss account. Debt is contracted nominally at a variable rate, set mainly with reference to the Euribor, using coverage instruments to minimize the risk of this type of financing over the long term.

Other risks associated with the price of commodities

The Azkoyen group is exposed to risk as the result of 'commodity' price variation. The Azkoyen group continuously tracks these values in order to make the most opportune decisions at all times in terms of the evolution that has been observed, market forecasts and the group's strategy.

Liquidity risk

This refers to the risk that the Group might encounter difficulties to divest of a financial instrument quickly enough, without incurring significant additional costs or the risk associated with not having liquidity at the time when payment obligations must be met. Azkoyen Group policy is to maintain liquid assets and highly liquid, but not speculative instruments over the short term through first-rate financial entities in order to meet future commitments, the continuous tracking of the balance structure according to maturity periods, detecting ahead of time any possible inadequate structures in liquidity over the short and medium term, all of which results in a strategy that grants stability to financing sources, as well as the contracting of guaranteed credit facilities in an amount large enough to meet the anticipated needs. In this sense, at the close of 2010, the Group had unused guaranteed credit facilities available.

Credit risk

The Azkoyen Group's credit risk is mainly attributable to its commercial debts. The amounts shown on the consolidated balance sheet are net provisions for insolvencies, estimated by the Group's Senior Management based on the experience of previous fiscal years and their evaluation of the current economic environment. This would be the maximum amount of exposure to this type of risk. The Azkoyen Group does not have a significant concentration of credit risk, with the exposure being distributed among a large number of counterparties and clients. The Group has instituted a credit policy, and exposure to collection risk is managed within the normal course of activity. Credit evaluations are conducted for all clients who require a limit above a certain amount. Likewise, the normal practice in those companies that form the Group (except Coges, S.p.A. and Primion) is to cover the risk of non-payment partially by contracting credit insurance and surety bonds. The credit risk involving liquid funds and related financial instruments is lim-



dos 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. Estimamos que al 31 de diciembre de 2010 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI ☐ NO ☒

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI ☒ NO ☐

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMISION DE AUDITORIA

Descripción de funciones

Es competencia de la Comisión de Auditoría, conforme a lo establecido en el artículo 11 del Reglamento del Consejo, supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

No existe ninguna regulación especial que afecte a la empresa/grupo.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General.

SI ☐ NO ☒

ited, because the counterparties are banking entities to which the international credit rating agencies have given very high ratings. As of December 31, 2010, we do not believe that there are any significant assets that may have deteriorated.

D.2 Indicate whether any of the different types of risks (operational, technological, financial, legal, with regards to its reputation, fiscal, etc.) have materialized during the fiscal year, which affect the company and/or its group:

YES ☐ NO ☒

If yes, indicate the circumstances that have caused it and whether the established control systems have worked.

D.3 Indicate whether any commission or other body of governance exists to establish and supervise these control devices:

YES ☒ NO ☐

If yes, provide details that explain what their functions are.

Name of the Commission or Body

AUDIT COMMISSION

Description of its functions

In accordance with the provisions of Article 11 of the Board Regulations, it is the responsibility of the Audit Commission to supervise the process of preparing and presenting the financial information, as well as to oversee the effectiveness of the Company's internal control system with regard to the internal audit services, if applicable, and the risk management systems.

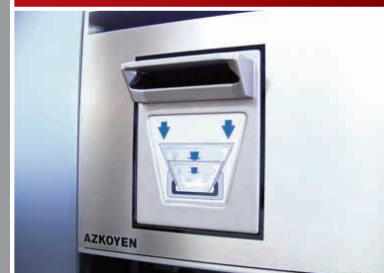
D.4 Identification and description of the processes for compliance with the different regulations that affect your company and/or group.

There are no special regulations that affect the company/group.

E - GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

E.1 Indicate and, if appropriate, provide details concerning any differences that might exist with regards to the minimum system established in the Spanish Registered Company Act (LSA) concerning the quorum necessary for the constitution of the General Shareholders' Meeting.

YES ☐ NO ☒



	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales % of the quorum that is different from that established in Art. 102 of the Spanish Registered Company Act (LSA) for general cases	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103 Quorum % that is different from that established in Art. 103 of the Spanish Registered Companies Act (LSA) for the special cases indicated in Art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria / Quorum required at the 1st meeting	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria / Quorum required at the 2nd meeting	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI ☐ NO ☒

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

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.

E.2 Indicate and, if appropriate, provide details of any differences that exist between the company's system and the system established under the Spanish Registered Company Act (LSA) for adopting company agreements:

YES ☐ NO ☒

Describe how it differs from the system established by the Spanish Registered Companies Act (LSA).

E.3 Explain how the shareholders' rights regarding general meetings are different from those established by the Spanish Registered Company Act (LSA).

- Right to information before the General Shareholders' Meeting is held.

On the Company's Web Site, in addition to the meeting announcement and the documents that have been made available to the shareholders, reference must also be made to the right to request their delivery or free dispatch. Information must be 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 is to be given regarding any other points of interest for monitoring the meeting, such as whether means of simultaneous translation will be available or any foreseeable audio-visual broadcasting of the General Meeting.

As of the date of the announcement is made convening the General Meeting, the Company must 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 Shareholders' Meeting, or if applicable, those that have been presented by shareholders requesting the convening of the Meeting, in the manner and following the procedures required by law.



Adicionalmente, el Reglamento de la Junta General (artículo 5.3) reconoce a los accionistas individuales y las asociaciones voluntarias de accionistas el derecho de acceso a un foro de accionistas accesible entre la fecha de convocatoria de la Junta General y la celebración de ésta, que tendrá el contenido y funciones establecidas en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

- 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 próroga que corresponde al Presidente de la Junta.

En el tiempo asignado para sus intervenciones, los accionistas po-

In addition, the Regulations for the General Shareholders' Meeting (Article 5.3) recognizes the right of individual shareholders and voluntary associations of shareholders to access a shareholders' forum from the date the General Shareholders' Meeting is convened until it is held. This forum must have the content and functions set out in the current Capital Company Act.

- Right to include new points on the agenda for the General Shareholders' Meeting

Shareholders representing at least five percent of the corporate capital may request that a complement to the notification of a General Shareholders' Meeting be published, which includes one or more points on the agenda. This right may be exercised by means of certified 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 set for the shareholders' meeting. The failure to publish the complement to the notification within the legally established time period shall 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 for book entries five days prior to the date it is held. They must 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 personal and issued on behalf of the interested party either directly by the Company through the General Secretariat or through those entities in charge the accounting records. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the Meeting concerned.

- Participation rights.

Shareholders have the right to take part in the debate over the points on the agenda. The Chairman shall call on those shareholders who have requested to participate, once the Secretary determines in what order they shall be called on to do so.

The time initially given to the shareholders to participate shall be ten minutes each, notwithstanding this time being extended at the discretion of the Meeting's Chairman.

During the time given for their participation, the shareholders may



drán 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.

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:

SI ☒ NO ☐

request any reports or clarifications they deem necessary and make whatever statements they consider appropriate, as long as they are related 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 deems it necessary, he may refer the matter to the Chairman of the Commission or Board Committee responsible for its content, 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 light of the agreement proposals that are conveyed to them before the beginning of the meeting, shareholders may make alternative proposals concerning any point on the agenda, except in those cases where, in accordance with law, they must be available at the Company's registered office at the time the meeting is publicly convened. Furthermore, during their participation, they may also propose the adoption of agreements concerning those subjects that the Meeting may deliberate on and make decisions about without these items having appeared 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 when applicable, to the Notary Public, for verification and subsequent inclusion in the master copy before they begin to speak.

- Publication of the agreements

Independently of the publicity measures required by law or the by-laws in each case, shareholders shall be able to receive information about the agreements adopted at the General Meeting through the Company's website, which shall publish the texts in their entirety.

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.

E.5 Indicate whether the position of the Chairman of the General Meeting coincides with that of the President of the Board. Describe, if applicable, the measures taken to guarantee the independence and smooth operation of the General Meeting:

YES ☒ NO ☐



Detalles 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 (artículos 9 y 13 del Reglamento de la Junta General).

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; b) Acordar, en su caso, la prórroga del tiempo inicialmente disponible por los accionistas para su intervención; c) Moderar las intervenciones de los accionistas, pudiendo interpelarles para que se atengan al orden del día y observen en su intervención las normas de corrección adecuadas; d) Llamar al orden a los accionistas cuando sus intervenciones se produzcan en términos manifiestamente obstruccionistas o se guíen por el propósito de perturbar el normal desarrollo de la Junta; e) Retirar el uso de la palabra cuando haya concluido el tiempo asignado para cada intervención o cuando, pese a las amonestaciones hechas al amparo de los apartados c y d anteriores, el accionista persista en su conducta, pudiendo adoptar las medidas oportunas para garantizar la continuación del desarrollo normal de la Junta; f) Proclamar el resultado de las votaciones; g) Resolver las cuestiones que puedan suscitarse durante el desarrollo de la reunión de la Junta General acerca de las reglas establecidas en el presente Reglamento.

El Consejo de Administración ha requerido en las últimas Juntas Generales celebradas la presencia de un Notario, para que asista a la Junta General y levante acta de la reunión, motivo por el cual el Presidente y el Secretario de la Junta no participan en la elaboración del acta.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

La Junta General celebrada el 24 de junio de 2011 acordó la modificación del Preámbulo y los artículos 1 (Clases de Juntas), 3 (Facultad y obligación de convocar), 4 (Publicidad de la convocatoria), 5 (Información sobre la convocatoria de la Junta en la página web de la Sociedad), 6 (Derecho de información a partir de la convocatoria de la Junta), 7 (Derecho de asistencia y representación), 8 (Constitución de la Junta General) y 14 (Votación y adopción de acuerdos) del Reglamento de la Junta General para su adaptación al Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Details of the measures

The meeting shall be presided over by the President of the Board of Directors and, in his absence, by the First Vice-President or, if necessary, the following members in order, or in their absence, the board member elected by the attendees at the meeting. It is the duty of the Chairman to lead the debate, maintaining it within the limits of the agenda, ending it when, in his opinion, the topic has been sufficiently debated (Articles 9 and 13 of the Regulations governing the General Shareholders' Meeting).

While exercising his duties of leading and organizing the meeting, the Chairman shall have, among others, the following powers: a) To organize shareholder participation, b) Grant, when appropriate, extensions to the time initially made 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 purpose of disrupting 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, but the shareholder persists in this conduct, being able to take appropriate measures to ensure the normal course 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 these Regulations.

The Board of Directors has required the presence of a Notary during the most recent General Shareholders Meetings, in order for him to attend the General Shareholders Meeting and to keep the minutes of it; therefore, the Chairman and the Secretary of the Meeting do not participate in drafting the minutes.

E.6 Indicate, if applicable, modifications introduced during the fiscal year concerning the regulations for the General Shareholders' Meeting.

The General Shareholders' Meeting held on June 24, 2011 voted to modify the Preamble and Articles 1 (Types of Meetings), 3 (Power and Obligation to convene a meeting), 4 (Publicizing the convening of a meeting), 5 (Information about the convening of the Meeting on the Company's website), 6 (Right to information once the Meeting has been convened), 7 (Attendance and representation rights), 8 (Constitution of the General Shareholders' Meeting) and 14 (Voting and adoption of agreements) of the Regulations governing the General Shareholders' Meeting, in order to adapt to the provisions of Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July, by means of which the Consolidated Text of the Capital Company Act is approved.



Estas modificaciones tienen por objeto modificar el plazo de convocatoria de la Junta General a propuesta de los accionistas; establecer que la Junta General pueda convocarse por anuncio en la web de la sociedad y en el Boletín Oficial del Registro Mercantil; introducir en la página web de la sociedad un Foro Electrónico de Accionistas con ocasión de la celebración de las Juntas Generales; prever la posibilidad de solicitar información con carácter previo a la celebración de la Junta General en relación con la información facilitada por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores; aclarar qué se entiende por 'representación familiar' e incluir la definición de los supuestos de solicitud pública de representación; e identificar de forma concreta los acuerdos que requieren la existencia de un quórum mínimo de asistencia (50%) en primera convocatoria, o un voto favorable de, al menos, dos tercios del capital, si el quórum de asistencia es inferior al 50% en segunda convocatoria.

Asimismo, se aprobó el texto refundido del Reglamento de la Junta General que incluye las modificaciones anteriormente descritas el cual ha sido objeto de inscripción en el Registro Mercantil y se encuentra disponible en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

These modifications are intended to modify the time frame for convening the General Shareholders' Meeting at the request of shareholders; establish that the General Meeting may be convened by an announcement made on the Company's website and in the Official Gazette of the Register of Companies; add an Electronic Shareholders' Forum on the Company website when the General Shareholders' Meetings are to be held; allow for the option of requesting information prior to the General Shareholders' Meeting with regard to information provided by the Company to the Spanish Securities Commission; clarify what is meant by 'family representation' and include the definition of the cases in which public representation requests may be made; and to specifically identify the agreements for which a minimum attendance quorum (50%) is required at the first meeting, or a favorable vote of at least two-thirds of the registered capital, if the attendance quorum is less than 50% at the second meeting.

Likewise, the consolidated text of the Regulations for the General Shareholders' Meeting was approved, which includes the modifications described above, and has been filed with the Register of Companies. It is available on the Company's website (www.azkoyen.com).

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

E.7 Indicate the attendance data for the general meetings held during the fiscal year referred to in this report:

Datos de asistencia

Attendance information

Fecha Junta General Date of the General Meeting	% de presencia física % physically present	% en representación % represented	% voto a distancia Voto electrónico Otros % voting remotely Electronic vote Other		Total
24/06/2011	10,584	51,331	0,000	0,000	61,915

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2010, aprobó los acuerdos que se resumen a continuación:

The General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 approved the agreements summarized below:

Primero: Aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2010, así como los informes de gestión.

First: Approval of the individual and consolidated annual accounts corresponding to fiscal year 2010, as well as the management reports.



Segundo: Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010.

Tercero: Aprobación del Informe de Gestión, tanto de la Sociedad como de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2010.

Cuarto: Aprobación de la reelección del Auditor de Cuentas para la Sociedad y su Grupo Consolidado (Deloitte, S.L.).

Quinto: Aprobación de la fusión por absorción en virtud de la cual Azkoyen S.A. absorbió a las entidades íntegramente participadas Azkoyen Industrial, S.A. Unipersonal y Azkoyen Medios de Pago, S.A. Unipersonal.

Sexto: Aprobación de la retribución de los Consejeros.

Séptimo: Sometimiento a votación de la Junta General, con carácter consultivo y favorable, el Informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros y la Alta Dirección, según lo dispuesto en el artículo 61. Ter de la Ley del Mercado de Valores.

Octavo: Ratificar el nombramiento por cooptación a favor de Don Marco Adriani, por el plazo estatutario de tres (3) años.

Noveno: Información sobre la modificación del artículo 8o del Reglamento del Consejo de Administración.

Décimo: modificación de los estatutos sociales (artículos 10, 11, 12, 13, 15, 16, 17, 20, 23, 25 y 26) y aprobación del texto refundido de los estatutos sociales que incluye las modificaciones identificadas.

Undécimo: modificación del Reglamento de Junta General (Preámbulo y artículos 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 14) y aprobación del texto refundido del Reglamento de la Junta General que incluye las modificaciones identificadas.

Duodécimo: Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para la ejecución del acuerdo, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida para la adquisición derivativa de las acciones propias aprobada por la Junta General de 24 de junio de 2010.

Decimotercero: Delegación de facultades para la ejecución de los acuerdos adoptados.

El resultado de las votaciones fue el siguiente:

Second: Approval of the proposal for the assignment of the results from fiscal year 2010.

Third: Approval of the Management Report, for both the Company and its Consolidated Group, for the fiscal year 2010.

Fourth: Approval of the re-election of the Company's Accounts Auditor and his Consolidated Group (Deloitte, S.L.).

Fifth: Approval of the merger by acquisition by virtue of which Azkoyen, S.A. absorbed the wholly-owned entities: Azkoyen Industrial, S.A. (Sole Proprietorship) and Azkoyen Medios de Pago, S.A. (Sole Proprietorship).

Sixth: Approval of Board Member remuneration.

Seventh: Submitted for a favorable vote of the General Shareholders' Meeting, on a consultative basis, the Report on the remuneration policy for Board Members and Senior Management, as set out in Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

Eighth: Ratification of the appointment by co-opting in favor of Mr. Marco Adriana, for the statutory term of three (3) years.

Ninth: Information about the modification of Article 8 of the Regulations governing the Board of Directors.

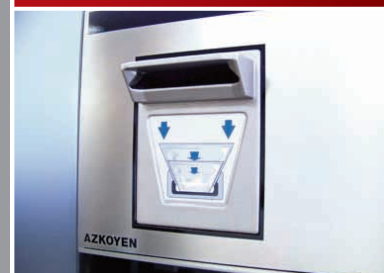
Tenth: modification of the Company by-laws (Articles 10, 11, 12, 13, 15, 16, 17, 20, 23, 25 and 26) and the approval of the consolidated text of the Company by-laws that include the aforementioned modifications.

Eleventh: modification of the Regulations governing the General Shareholders' Meeting (Preamble and Articles 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8 and 14) and approval of the consolidated text of the Regulations for the General Shareholders' Meeting, which include the aforementioned modifications.

Twelfth: Authorization for the derived acquisition of treasury stock, and delegation to the Board of Directors the powers necessary to execute this agreement, revoking the unused portion of the authorization granted for the derived acquisition of treasury stock approved by the General Shareholders' Meeting on June 24, 2010.

Thirteenth: Delegation of the powers for the execution of the adopted agreements.

The results of the votes are as follows:



Puntos orden del día Agenda item	Votos a favor Votes in favor	S/Capital Social % Registered Capital	Votos en contra Votes against	Abstenciones Abstentions
1	15.603.823	100	0	0
2	15.603.823	100	0	0
3	15.603.823	100	0	0
4	15.603.823	100	0	0
5	15.603.823	100	0	0
6	14.637.913	93,810	953.405	12.505
7	14.625.625	93,731	972.054	6.144
8	14.732.308	94,415	871.515	0
9	14.638.682	93,815	0	965.141
10	15.603.823	100	0	0
11	15.603.823	100	0	0
12	15.603.823	100	0	0
13	15.603.823	100	0	0

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI ☐ NO ☒

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General

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.1.28 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:

SI ☐ NO ☒

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.

E. 9 Indicate whether any statutory restriction exists that establishes a minimum number of shares necessary to attend the General Shareholders' Meeting.

YES ☐ NO ☒

Number of shares necessary to attend the General Shareholders Meeting

E.10 Indicate and justify the policies followed by the Company with regards to the delegation of votes at the General Meeting.

Company policies with regard to the delegation of votes at the General Shareholders' Meeting are those set out in the Company By-laws and in the Regulations governing the General Shareholders' Meeting, as set forth in Section B.1.28 of the present Annual Report on Corporate Governance.

E.11 Indicate whether the company is aware of the policies of the institutional investors regarding whether to take part in company decisions:

YES ☐ NO ☒

E.12 Indicate the address and means of accessing the information concerning corporate government on your web site.

The address is www.azkoyen.com; on this page, corporate governance contents may be accessed by clicking on the button 'Information for shareholders and investors' on the website's home page.



F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple ☒ Explique ☐

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

F - EXTENT TO WHICH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

Indicate the extent to which the company follows the recommendations in the Unified Good Governance Code. In the event any are not complied with, explain the recommendations, standards, practices or criteria that the company applies.

1. The By-laws of listed companies shall not limit the maximum number of votes that a single shareholder may issue, or contain other restrictions that make it difficult to assume control over the company by acquiring its shares on the market.

See sections: A.9, B.1.22, B.1.23, E.1, and E.2

Complies ☒ Explain ☐

2. When both the parent company and a dependent company are listed, both are publicly and precisely defined in terms of:

a) Their respective areas of activity and any business relationships that might exist between them, as well as those between the dependent listed company with other companies in the group;

b) The mechanisms designed to solve any conflict of interest that might arise.

See sections: C.4 and C.7

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

3. While Commercial Laws do not expressly require this, operations that involve a modification of the company structure shall be submitted for approval before the General Shareholders' Meeting, particularly in the following cases:

a) The transformation of listed companies into holding companies, by means of "affiliation" or incorporation into dependent entities with essential activities that had been performed up until that time by the company itself, even if the company maintains complete control over them;

b) The acquisition or disposal of essential operational assets, when this involves an effective modification in the corporate purpose;

c) Operations whose effect is equivalent to liquidating the company.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐



4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple ☒ Explique ☐

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

La Sociedad somete con carácter separado a la Junta General la votación de aquéllos acuerdos relativos al nombramiento o ratificación de consejeros, así como las modificaciones estatutarias con carácter sustancialmente independientes.

No obstante, en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2011 se sometió a la Junta General la modificación de varios artículos de los estatutos sociales de forma agrupada, habida cuenta de que si bien los artículos hacían referencia a materias heterogéneas, la modificación y refundición de los estatutos traía causa de la modificación de la legislación aplicable a la Sociedad, en concreto, las modificaciones legales introducidas por (i) el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y (ii) la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, 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 para su adaptación a la normativa comunitaria.

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple ☒ Explique ☐

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de pro-

4. The detailed proposals for the agreements to be adopted in the General Shareholders' Meeting, including the information referred to in recommendation 28, shall be made public when the notification of the General Meeting is published.

Complies ☒ Explain ☐

5. At the General Shareholders' Meeting, those matters that are substantially independent shall be voted on separately, in order for the shareholders to exercise their voting preferences separately. This rule shall apply particularly to:

a) The appointment or ratification of board members, who must be voted on individually;

b) In the case of modifications to the By-laws, each article or group of articles that are substantially independent.

See section: E.8

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Company submits separately for a vote at the General Shareholders' Meeting any agreements related to the appointment or ratification of Board Members, as well as any modifications to the by-laws that are substantially independent.

Nonetheless, at the General Shareholders' Meeting held on June 24, 2011, the modifications of several articles of the Company's by-laws were grouped together and submitted to the General Shareholders' Meeting; although the articles refer to different matters, the modification and consolidation of the by-laws was the result of the modification of the legislation applicable to the Company, and specifically, the legal changes introduced by (i) Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July, through which the Consolidated Text of the Capital Company Act was approved and (ii) Law 12/2010, of 30 June, which modifies Law 19/1988, of 12 July, regarding Account Audits, Law 24/1988, of 28 July, regarding the Stock Exchange and the Consolidated Text of the Spanish Registered Company Act, approved by Royal Legislative Decree 1564/1989, of 22 December, adapting them to EU regulations.

6. Companies shall permit the division of votes so that financial intermediaries that lawfully appear as shareholders, but act on the behalf of different clients, may issue votes in accordance with their clients' instructions.

See section: E.4

Complies ☒ Explain ☐

7. The Board of Directors shall carry out its functions with unity



pósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos,

of purpose and independent criteria, providing the same treatment to all shareholders and being guided by the interests of the company, with this being understood as the maximum sustained financial value of the company.

It shall also ensure that in its relationships with interest groups (stakeholders), the company obeys all laws and regulations; that it fulfills its obligations and contracts in good faith; that it abides by the uses and good practices in the sectors and territories where it performs its activity; and that it obeys those additional principles of social responsibility that it has voluntarily accepted

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

8. The Board of Directors shall assume as the core of its mission the approval of the company's strategy and the organization necessary for it to be put into practice, as well as supervising and controlling that the Administration meets the objectives that have been set and abides by the corporate interests of the company. In addition, for this purpose, the Board of Directors reserves the competence to approve the following in full session:

a) The company's general policies and strategies, in particular:

- i) Strategic or Business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives;
- ii) Investment and financing policies;
- iii) The definition of the company's group structure;
- iv) Corporate governance policies;
- v) Policies regarding corporate social responsibility;
- vi) Remuneration policies and the evaluation of senior management performance;
- vii) Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems.
- viii) Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.

See sections: B.1.10, B.1.13, B.1.14 and D.3

b) The following decisions:

- i) At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior



así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
 - v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

managers, as well as their compensation clauses.

See section: B.1.14

- ii) Board Member remuneration, as well as, in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

See section: B.1.14

- iii) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public.
 - iv) Investments or operations of any type that, due to their large amounts or special Characteristics, are of a strategic nature, except when their approval corresponds to the General Shareholders' Meeting;
 - v) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or entities that are located in countries or territories that are considered to be tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature that, due to their complexity, may negatively affect the group's transparency.
- c) Operations that the company performs with its board members, significant shareholders or those represented on the Board of Directors, or with persons related to them ("related party transactions").

This authorization from the Board of Directors shall not be understood, however, to be necessary in related party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are performed by virtue of contracts whose conditions are standardized and apply in a general manner to many clients;
2. They are performed at prices or rates that are established in a general manner by the party who acts as the supplier of the good or service in question;
3. Their amounts do not exceed 1% of the company's annual income.

It is recommended that the Board of Directors approve related party transactions based on a previous favorable report from the Audit Committee, or if appropriate, from any other party that has been given this function; and that the affected board members, in addition to not exercising or delegating their voting rights, be absent from the meeting room while the Board of Di-



Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple ☒ Explique ☐

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representan:

rectors deliberates and votes on this matter. It is recommended that the competences that are attributed here to the Board of Directors be attributed in a non-delegable manner, except those mentioned in letters b) and c), which may be adopted for reasons of urgency by the Management Commission for later ratification by the Board of Directors in full session.

See sections: C.1 and C.6

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

9. The Board of Directors shall have the size necessary to achieve an efficient and participatory operation, which makes it advisable for its size to be no smaller than five members, and no larger than fifteen members.

See section: B.1.1

Complies ☒ Explain ☐

10. The external nominee and independent board members shall constitute a wide majority of the Board of Directors and the number of executive board members shall be the minimum number necessary, taking into account the complexity of the company's group and the percentage of participation of executive board members in the company's capital.

See sections: A.2, A.3, B.1.3 and B.1.14

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

11. If there are any external board members who cannot be considered either as nominee or independent board members, the company must explain this situation and his relationship with either the company or its directors or its shareholders

See section: B.1.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☐

12. Among the external board members, the ratio between the nominee board members and the independent board members shall reflect the proportion that exists between the company's capital represented by the nominee board members and the rest of the capital.

This criterion of strict proportionality may be extenuated in such a manner that the weight of the nominee members is larger than would correspond to the total percentage of capital that they represent:



1- En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple ☒ Explique ☐

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

La calificación de don Rafael Mir Andreu como Consejero Ejecutivo impide que el número total de consejeros independientes sea al menos un tercio del número total de consejeros.

La calificación del Consejero don Rafael Mir Andreu como Consejero Ejecutivo trae causa de los requerimientos en dicho sentido realizados por la CNMV, pese a que el Consejo de Administración ha considerado que don Rafael Mir Andreu cumple con los requisitos para ser considerado Consejero Independiente. Así, el Código Unificado de Buen Gobierno impide considerar Consejero Independiente a quien haya sido empleado o Consejero ejecutivo de las sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido tres o cinco años, respectivamente, desde el cese de la relación. No obstante, se considera que pese a que el Sr. Mir fue administrador de la sociedad CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, perteneciente al Grupo Azkoyen, hasta su cese el 24 de septiembre de 2010, tal condición no es equiparable a la de 'empleado o consejero ejecutivo de las sociedades del grupo', pues dicha mercantil no desarrolla actividad alguna desde el 29 de septiembre de 2006, al haber enajenado su negocio de distribución de café en Portugal, siendo desde entonces una sociedad meramente tenedora de determinados inmuebles arrendados, sin que el Sr. Mir desarrolle actividad alguna en la misma. Por ello, se considera que la calificación del Sr. Mir como Consejero Externo Independiente, y no como Ejecutivo, reflejaría de forma más adecuada la situación real, pues dicho Consejero desempeña sus obligaciones sin verse condicionado en modo alguno por su relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

1. In companies with high levels of capitalization, in which the shares holdings that are legally considered to be significant are null or scarcely relevant, but there are shareholders with stock packages that have a large absolute value.

2. When dealing with companies in which there is a number of different shareholders represented on the Board of Directors, with no links between them.

See sections: B.1.3, A.2 and A.3

Complies ☒ Explain ☐

13. The number of independent board members shall represent at least one third of the total number of board members.

See section: B.1.3

Complies ☐ Explain ☒

The classification of Mr. Rafael Mir Andreu as an Executive Board Member prevents the total number of independent board members from representing at least one-third of the total number of Board Members.

The classification of Board Member Rafael Mir Andreu as an Executive Board Member is in response to the requirements in this regard issued by the Spanish Securities and Exchange Commission (CNMV), in spite of the fact that the Board of Directors believes that Mr. Rafael Mir Andreu meets the requirements to be considered an Independent Board Member. Accordingly, the Unified Code of Good Governance prohibits considering anyone as an Independent Board Member who has been employed by or has served as an Executive Board Member of any group company, for three or five years, respectively following the end of the relationship. However, the Company believes that in spite of the fact that Mr. Mir was director of the company CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, a member of the Azkoyen Group, until his resignation on September 24, 2010, this condition is not the same as that of an 'employee or executive board member of a group company', as this company has not performed any activity whatsoever since September 29, 2006, when it disposed of its coffee distribution business in Portugal; since then it has been merely a holding company for certain leased properties, and Mr. Mir has performed no any activity in said company. Therefore, it is believed that classifying Mr. Mir as an Independent External Board Member, rather than an Executive Board Member, would more accurately reflect that actual situation, as this Board Member fulfills his obligations without being influenced in any way by his relationship with the company, its significant shareholders or its directors.



No obstante, el Consejo de Administración ha atendido a los requerimientos de la CNMV, y ha calificado al Sr. Mir como Consejero Ejecutivo por acuerdo adoptado en su reunión de 28 de octubre de 2011.

Nonetheless, the Board of Directors has abided by the requirements of the Spanish Securities and Exchange Commission (CMNV) and has classified Mr. Mir as an Executive Board Member, according to the resolution passed at its meeting on October 28, 2011.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

14. The nature of each board member shall be explained by the Board of Directors before the General Shareholders' Meeting, which must make effective or ratify their appointment, and approve or, if necessary, revise the Annual Report on Corporate Governance upon prior verification by the Appointment Commission. This Report shall also explain the reasons why the nominee board members have been appointed at the request of the shareholders whose share holdings are less than 5% of the capital; in addition, reasons shall be given as to why formal petitions for presence on the Board of Directors have not been accepted that come from shareholders whose share holdings are equal to or greater than those whose petitions have resulted in the petitioners' designation as nominee board members.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

See sections: B.1.3 and B.1.4

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

15. When the number of female board members is small or null, the Board of Directors shall explain the reasons why and the initiatives taken to correct this situation; in particular, the Appointment Commission shall ensure that when new vacancies arise:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

a) The selection procedures do not include any implicit biases that would make it difficult to select a female board member;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

b) The company deliberately seeks out and includes among the potential candidates those women who have the professional profile being sought.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

See sections: B.1.2, B.1.27 and B.2.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

Durante el ejercicio 2011 no han existido vacantes en el Consejo, únicamente se ha producido la entrada de un Consejero Externo Dominical; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para evitar la existencia de obstáculos en la selección de candidatas a cubrir vacantes de Consejeros, incluyendo, en su selección de candidatos, mujeres con el perfil profesional buscado.

During the 2011 fiscal year, there were no vacancies on the Board and only one External Nominee Board Member was added; the Appointment and Remuneration Commission shall keep a vigilant watch out for obstacles to the selection of female candidates to fill Board Member vacancies, including women with the sought after professional profile in its candidate selection process.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesio-

16. The President, as the person responsible for the efficient operation of the Board of Directors, shall ensure that the board members receive enough previous information; he shall stimulate the debate and the active participation by the board members dur-



nes del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Secretario del Consejo de Administración asume plenamente las competencias señaladas en la presente Recomendación,

ing the Board sessions, protecting their rights to free decision-making and to express their opinions; in addition, he shall organize and coordinate with the chairmen of the relevant Commissions the periodic evaluation of the Board of Directors, as well as, if appropriate, the Managing Director or chief executive officer.

See section: B.1.42

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

17. When the President of the Board of Directors is also the chief executive officer of the company, one of the independent board members shall be authorized to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda, to coordinate and voice the concerns of the external board members, and to lead the evaluation of the President by the Board of Directors.

See section: B.1.21

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

18. The Secretary of the Board of Directors shall especially oversee that the actions of the Board of Directors:

a) Comply with the letter and spirit of the Laws and its regulations, including those approved by regulatory bodies;

b) Comply with the company's By-laws and the regulations for the General Shareholders Meeting, the Board of Directors and any other Regulations that the company might have;

c) Take into consideration any recommendations for good governance found in this Unified Code that the company has accepted.

And, in order to safeguard the independence, impartiality and professionalism of the Secretary, the Appointment Commission shall inform of his appointment and cessation, which will be approved in a full meeting of the Board of Directors; this appointment and cessation procedure shall also form part of the Board Regulations.

See section: B.1.34

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Secretary of the Board of Directors fully assumes the competences indicated in this Recommendation, however, he was



sin embargo, su designación resultó a propuesta del Presidente en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 23 de junio de 2005.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Consejo de Administración realizó un proceso de auto-evaluación de la calidad y eficiencia del Presidente, del Consejo, y de sus Comisiones, con el asesoramiento de un experto independiente de reconocido prestigio, si bien dicha evaluación no se ha llevado a cabo con periodicidad anual. Igualmente, se ha afron-

appointed at the proposal of the President at the Board of Directors meeting held on June 23, 2005.

19. The Board of Directors shall meet frequently enough to carry out its functions effectively, following the calendar of dates and subjects that is established at the start of the fiscal year, with each Board Member being able to propose additional agenda items that were not originally anticipated.

See section: B.1.29

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

20. Board Member absences shall be limited to absolutely necessary cases and a count of them shall be reported in the Annual Corporate Governance Report. If representation is absolutely necessary, it shall be granted with instructions.

See sections: B.1.28 and B.1.30

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

21. When the board members or the Secretary express concerns over any proposal or, in the case of board members, over the company's progress and these concerns are not resolved within the Board of Directors, evidence of this shall be included in the minutes upon request from the person expressing them.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

22. In full session, the Board of Directors shall evaluate once a year:

- a) The quality and efficiency of the Board's operation;
- b) Based on the report presented before it by the Appointment Commission, the performance of the Board President and the company's chief executive officer while carrying out their functions;
- c) The operation of its Commissions, based on the report that they present before the board.

See section: B.1.19

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Board of Directors performed a process of self-evaluation regarding the quality and efficiency of the President, the Board and its Commissions with the advisement of an independent expert of recognized prestige, although this evaluation has not been performed on an annual basis. Likewise, the Company's



tado la evaluación del primer ejecutivo, por parte del Presidente, con el acuerdo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, informando posteriormente al Consejo de Administración.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Explique ☐

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple ☒ Explique ☐

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

A pesar de las amplias facultades de información reconocidas a los Consejeros de la Sociedad, principalmente en los artículos 8.2, letra a), y 15 del Reglamento del Consejo de Administración, esta Recomendación no ha sido incorporada en los textos corporativos de la Compañía. No obstante lo anterior, dicha información sobre la empresa y sus reglas de gobierno corporativo se facilita en la práctica sin incorporarla a un programa formal.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Chief Executive Officer has been evaluated by the President, with the agreement of the Appointment and Remuneration Commission, and subsequently informing the Board of Directors.

23. All board members may make use of their right to request any additional information that they deem necessary on matters that fall under the Board's competence. And unless the By-laws or Board Regulations establish otherwise, they shall direct their request to the President or Secretary of the Board.

See section: B.1.42

Complies ☒ Explain ☐

24. All board members shall have the right to receive any necessary advisement from the company in order to fulfill their functions. The company shall assemble the channels necessary for the exercise of this right, which under special circumstances may include external advisement at the company's cost.

See section: B.1.41

Complies ☒ Explain ☐

25. The companies shall establish an orientation program that provides new board members with quick, sufficient knowledge about the company, as well as its corporate governance rules. They shall also offer the board members programs to update their knowledge when circumstances make this advisable.

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

In spite of the wide powers of information granted to the Company's Board Members, mainly in Article 8.2, letter a) and Article 15 of the Regulations governing the Board of Directors, this Recommendation has not been included in the Company's corporate texts. This notwithstanding, in practice, said information about the company and its corporate governance rules is provided without including it as part of a formal program.

26. The companies shall demand that board members dedicate the time and effort necessary to their function in order to perform it effectively; therefore:

a) The board members shall inform the Appointment Commission of their other professional obligations, in the event these might interfere with their required level of dedication;

b) The companies shall establish rules about the number of boards of directors that their board members may form part of.



Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Los consejeros dedican el tiempo y esfuerzos necesarios para el desempeño de su cargo eficazmente, informando si es preciso a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de cualquier incidencia que pudiera producirse en el ejercicio del mismo, si bien la Sociedad no ha considerado necesario por el momento establecer reglas sobre el número máximo de Consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

See sections: B.1.8, B.1.9 and B.1.17

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

Board Members dedicate the time and effort that are necessary to fulfill the duties of their position in an effective manner, informing the Appointment and Remuneration Commission, if necessary, of any incident that might occur in the exercise of their position. For the moment, however, the Company has not considered it necessary to establish rules about the maximum number of Boards of Directors that its Board Members may belong to.

27. Proposals for the appointment or reelection of board members presented by the Board of Directors at the General Shareholders' Meeting, as well as their provisional appointment through co-opting, shall be approved by the Board of Directors:

a) At the proposal of the Appointment Commission, in the case of independent board members.

b) With previous reports from the Appointment Commission, in the case of other types of board members.

See section: B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

28. Companies shall make public and keep updated on their website the following information about their Board Members:

a) Their professional and biographical profile;

b) Other Boards of Directors to which they belong, regardless of whether they are listed companies;

c) An indication of the category to which the board members belongs, as appropriate, indicating in the case of nominee board members, the shareholder they represent or to whom they are related.

d) Date of their first appointment as a company board member, as well as later appointment dates and;

e) Company shares and options to them of which he is the owner.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

29. Independent board members shall not continuously remain as such for a period of time longer than 12 years.



Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Explique ☐

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple ☒ Explique ☐

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

See section: B.1.2

Complies ☒ Explain ☐

30. Nominee board members shall present their resignations when the shareholders they represent sell off the entirety of their share holdings. They shall also do so in the corresponding number when these shareholders decrease their share holdings to the level that requires a reduction in the number of their nominee board members.

See sections: A.2, A.3 and B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

31. The Board of Directors shall not propose the cessation of any independent board member before the completion of the statutory period for which he was appointed, unless there is just cause to do so, as recognized by the Board with a prior report from the Appointment Commission. In particular, just cause shall be understood to exist when the board member has failed to fulfill the duties inherent to his position or any of the circumstances occur that are described in Part 5 of Section III of the definitions for this Code.

The cessation of independent board members may also be proposed as the result of Takeover bids, mergers or other similar corporate operations that mean a change in the structure of the company's capital, when these changes in the Board's structure occur as the result of the application of the proportionality criteria indicated in Recommendation 12.

See sections: B.1.2, B.1.5 and B.1.26

Complies ☒ Explain ☐

32. Companies shall establish rules that require the board members to report, and if necessary, resign in cases where the company's good name and reputation might be harmed, and in particular, require them to inform the Board if any criminal charges are brought against them, as well as the progress of any subsequent trial.

If a board member is processed or he is bound over for trial for one of the crimes indicated in Article 124 of the Spanish Registered Company Act, the Board shall examine the case as soon as possible, and in light of the specific circumstances, decide whether the board member should remain in his position. The Board shall make record of this in the Annual Corporate Governance Report, providing reasons for their decisions.



Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable ☒

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

- i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

See sections: B.1.43 and B.1.44

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

33. All board members shall clearly express their opposition when they consider that a proposal submitted to the Board for their decision may be against the company's interests. In particular, independent and other Board Members must do so when they are not affected by any conflict of interest in the case of decisions that might negatively affect the shareholders not represented on the Board of Directors.

Furthermore, when the Board makes significant or repeated decisions about which the board member has expressed serious reservations, he must draw the appropriate conclusions. If he opts to resign, he shall explain the reasons why in the letter referred to in the following recommendation.

The Recommendation also applies to the Secretary of the Board of Directors, even if he is not a board member.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

34. When, due to his resignation or any other reason, a board member leaves his position before his term is over, he shall explain the reasons why in a letter that shall be sent to all members of the Board. Notwithstanding that this cessation shall be communicated as a significant event, the reason for his cessation shall be recorded in the Annual Corporate Governance Report.

See section: B.1.5

Not Applicable ☒

35. The remuneration policy approved by the Board shall include at least the following points:

a) The amount of the fixed components, with an itemization, if necessary, of the expenses related to participation on the Board of Directors and its Commissions, along with an estimate of the fixed annual remuneration it results in;

b) Remuneration items of a variable nature, including especially:

- i) The types of Board Members to which they apply, as well as an explanation of the relative weight of the variable remuneration items with regard to the fixed items.



ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

ii) The evaluation criteria used to calculate any right to remuneration in the form of company shares, stock options or any variable component;

iii) Fundamental parameters and the basis for any system of annual bonuses or other non-cash benefits; and

iv) An estimate of the absolute amount of variable remuneration which will occur under the proposed remuneration plan, according to the extent to which the hypothesis or objectives are fulfilled, which are used as a reference.

c) The main characteristics of the pension schemes (for example, complementary pensions, life insurance and similar figures), with an estimate of their amount or annual equivalent cost.

d) Conditions that must be included in the contracts of executive board members who perform senior management functions, among which include:

i) Term;

ii) Notice periods; and

iii) Any other clauses related to contracting bonuses, as well as indemnities or golden parachute clauses in the case of premature resolution or termination of the contractual relationship between the company and the executive director.

See section: B.1.15

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

36. Remuneration in the form of company shares or shares belonging to companies in their group, options to these shares or other share-based incentives, variable remuneration tied to the performance of the company or membership in pension plans shall be limited only to executive board members.

This recommendation shall not include the transfer of shares when this is contingent upon the board members maintaining them until they resign as board members.

See sections: A.3 and B.1.3

Complies ☐ Explain ☒



La presente Recomendación no es de aplicación al no estar vigentes, al tiempo de formulación de este informe, ningún sistema de remuneración mediante entrega de acciones o derechos sobre acciones a los Consejeros.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple ☒ Explique ☐

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable ☒

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

This Recommendation does not apply, as no remuneration system involving the transfer of shares or rights to shares for Board Members was in effect at the time this report was written.

37. The remuneration of external board members shall be that necessary to compensate the dedication, qualifications and responsibility demanded by the position, but not so high as to compromise their independence.

Complies ☒ Explain ☐

38. Remuneration related to the company's results shall take into consideration any reservations that appear in the external auditor's report, diminishing these results.

Not Applicable ☒

39. In the case of variable remuneration, the remuneration policies shall include the precautionary measures necessary to ensure that this type of remuneration reflects the professional performance of its beneficiaries and is not simply derived from the general evolution of the markets or the company's activity sector or other similar circumstances.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

40. The Board shall submit to a vote at the General Shareholders' Meeting a report on board member remuneration policies as a separate agenda item, and with a consultative nature. This report shall be made available to the shareholders, either separately or in any other form that the company deems appropriate.

This report shall focus especially on the remuneration policy approved by the Board for the current year, as well as, if appropriate, that anticipated for the following years. It shall include all the matters referred to in Recommendation 35, except in the event that it might mean revealing sensitive commercial information. It shall highlight the most important changes in these policies as compared to those applied during the last fiscal year referred to at the General Shareholders' Meeting. It shall also include an overall summary of how the remuneration policy was applied over the last fiscal year.

The Board shall also report on the role played by the Remuneration Commission in the development of the remuneration policy, and if external consultants were used, the identity of the external consultants who provided these services.



Ver epígrafe: B.1.16

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
- viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;

See section: B.1.16

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

41. The Annual Report shall provide details of the individual remuneration received by the board members during the fiscal year, including:

a) An individualized itemization of the remuneration received by each Board Member, which shall include, if appropriate:

- i) Attendance expenses or other fixed remuneration as a board member;
- ii) Additional remuneration as Chairman or member of a Board commission;
- iii) Any remuneration for participation in the form of benefits or bonuses, and the reason for which they were granted;
- iv) Contributions on behalf of the board member to defined-contribution pension plans or the increase in the board member's vested rights, when this refers to contributions to defined benefit plans;
- v) Any indemnities negotiated or paid in the case their functions are terminated;
- vi) Remuneration received as a Board Member for other companies in the group;
- vii) Remuneration for performing senior management functions, in the case of executive board members;
- viii) Any other compensatory item not previously mentioned, regardless of its nature or the group entity that provides it, especially when it is considered to be a related operation or its omission would distort the accurate image of the overall remuneration received by the board member.

b) The individualized itemization of any stock given to board members, stock options or any other share-based incentives, detailing:

- i) The number of shares or options granted during the year, and the conditions for exercising them;
- ii) The number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and their price;



- iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
- iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

En los apartados B.1.11 y siguientes del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo, la Sociedad ofrece la información requerida sobre la retribución de los Consejeros (retribución que por cada concepto reciben los Consejeros por su pertenencia al Consejo de Azkoyen o de sociedades de su Grupo; retribución por tipología de Consejeros) así como sobre el proceso para establecer dicha retribución.

Adicionalmente, el Consejo de Administración sometió a la aprobación de la Junta General de accionistas celebrada el 24 de junio de 2011, un informe sobre remuneraciones de los consejeros de Azkoyen, S.A., que fue objeto de aprobación por la Junta General con carácter consultivo, y que contiene un desglose de las retribuciones devengadas por cada uno de los consejeros, todo ello conforme a lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con lo anterior, la Sociedad considera que ofrece información adecuada y suficiente sobre los distintos aspectos relativos a la retribución de los Consejeros, tanto por su pertenencia al Consejo como por las funciones específicas que desarrollan en su seno según la tipología de Consejero.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

- iii) Number of options whose exercise is still outstanding at the end of the year, with an indication of their price, date and other requirements for exercise;
- iv) Any modification in the conditions for exercising the options already granted during the year.

- c) Information regarding the relationship between the remuneration received by the executive board members and the results or other measures of the company's performance during the last fiscal year.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

In section B.1.11 and the following sections of this Annual Report on Corporate Governance, the Company provides the required information about Board Member remuneration (remuneration for each item received by the Board Members for belonging on Azkoyen's Board or that of companies in its Group; remuneration according to Board Member type), as well as information about the process for establishing this remuneration.

In addition, the Board of Directors submitted for approval at the General Shareholders' Meeting held on June 24, 2011 a report on the remuneration of Azkoyen, S.A. board members. This report was subject to approval by the General Shareholders' Meeting for consultation purposes only, and contains an itemization of the remuneration accrued by each board member, in accordance with the provisions of Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

In accordance with the foregoing, the Company believes that it provides adequate and sufficient information about the different aspects related to Board Member remuneration, both in terms of their membership on the Board and the specific functions they perform on it, according to the type of Board Member in question.

42. When a Delegate or Executive Commission exists (hereafter referred to as "Executive Committee"), the participatory structure for the different categories of board members shall be similar to that of the Board itself, and its Secretary shall be the Secretary of the Board.

See sections: B.2.1 and B.2.6

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

43. The Board shall always have knowledge about the matters dealt with and the decisions made by the Executive Committee, and all Board Members shall receive a copy of the minutes of the Executive Committee's sessions.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐No Aplicable ☒

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple ☒ Explique ☐

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐Not Applicable ☒

44. The Board of Directors shall internally constitute not only the Audit Commission as required by the Spanish Stock Exchange Act, but also a Commission or two separate Commissions for Appointments and Remuneration.

The rules governing the composition and operation of the Audit Committee and the Appointment and Remuneration Commission or commissions shall form part of the Board Regulations, and include the following:

a) The Board shall designate the members of these Commissions, keeping in mind the knowledge, skills and experience of the board members and the duties of each Commission; It shall deliberate over proposals and reports and it shall report on its activities and answer for the work it has performed before the first full session of the Board of Directors held following its meetings;

b) These Commissions shall consist exclusively of external board members, with a minimum of three members. This is without prejudice to the attendance of executive board members, when this is expressly agreed upon by the members of the Commission.

c) Its Chairmen shall be independent board members.

d) They may call upon external advisement when they consider it necessary for the performance of their functions.

e) Minutes shall be kept for their meetings, copies of which shall be sent to all Board Members.

See sections: B.2.1 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

45. Supervision of the compliance with internal codes of conduct and corporate governance rules shall be the responsibility of the Audit Commission, the Appointment Commission, or if they exist separately, the Compliance or Corporate Governance Commissions.

Complies ☒ Explain ☐

46. The members of the Audit Committee, and especially its Chairman, are appointed taking into consideration their knowledge and experience in the areas of accounting, auditing and risk management.



Cumple ☒ Explique ☐

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple ☐ Explique ☒

La sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple ☐ Explique ☒

La sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al

Complies ☒ Explain ☐

47. Listed companies shall have an entity that performs internal audits; under the supervision of the Audit Committee, it shall oversee the correct performance of the internal information and control systems..

Complies ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal audit department.

48. The person responsible for the internal audit function shall present his annual work plan to the Audit Committee; He shall inform them directly concerning any incidents that occur during its implementation, and he shall submit a report on his activities at the end of each fiscal year.

Complies ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal audit department.

49. The control and risk management policy shall identify at least the following:

a) The different types of risks (operational, technological, financial, legal, reputational, etc.) faced by the company, including contingent liabilities among the financial or economic risks and other off-balance sheet risks;

b) The establishment of the risk level that the company deems acceptable;

c) The measures designed to mitigate the impact of the identified risks, in the event that they occur;

e) The internal information and control systems that shall be used to control and manage the aforementioned risks, including contingent liabilities or off-balance sheet risks.

See sections: D

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

50. The Audit Committee shall be responsible for:

1. With regards to the internal information and control systems:

a) Supervising the preparation and integrity of the financial information related to the company, and if relevant, to the group,



grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

verifying compliance with regulatory requirements, the adequate delimitation of the scope of consolidation and the correct application of the accounting principles.

b) Periodically revising the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and made known.

c) Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment and cessation of the head of the internal audit service; proposing the budget for this service; receiving periodic information about its activities, and verifying that the senior management takes into consideration the conclusions and recommendations found in its reports.

d) Establishing and supervising a mechanism which permits employees to communicate confidentially, and if deemed appropriate, anonymously any potentially significant irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they might detect within the company.

2. With regards to the external auditor:

a) Presenting to the Board proposals for the selection, appointment, reelection and replacement of the external auditor, as well as his hiring conditions.

b) Receiving information from the external auditor on a regular basis, regarding the audit plan and its results, and verifying that the senior management takes into account his recommendations.

c) Overseeing the independence of the external auditor. For this purpose:

i) The company shall communicate any change in auditors as a significant event to the Spanish Securities and Exchange Commission (CNMV), with an accompanying declaration about any disagreements that might exist with the outgoing auditor, and if these exist, their contents.

ii) The Audit Committee shall ensure that the company and the auditor abide by the regulations in effect regarding the provision of non-auditing services, the auditor's limits regarding business concentration and, in general, any other regulations established in order to ensure the independence of the auditors;

iii) In the case that the external auditor resigns, it shall examine the circumstances that lead to the resignation.



d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Comité de Auditoría asume la mayoría de competencias recogidas en la presente Recomendación tanto en relación con los sistemas de información y control interno, como respecto del auditor externo, salvo la exceptuada en el apartado B.2.2.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple ☐ Explique ☒

Si bien el Reglamento del Consejo no regula la presencia en reuniones de la Comisión de Auditoría de empleados o directivos, nada obsta a que la Comisión requiera su presencia en sus reuniones.

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debería asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de

d) In the case of groups, encouraging the group auditor to assume responsibility for the audits of those companies that form part of the group.

See sections: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Audit Committee assumes most of the responsibilities found in this Recommendation with regard to both information systems and internal control and with regard to the external auditor, except for in the case of the exception described in Section B.2.2.

51. The Audit Committee may meet with any company employee or director, even requiring them to appear without the presence of any other director.

Complies ☐ Explain ☒

While the Board Regulations do not regulate the presence of employees or directors in the Audit Commission meetings, nothing prevents the Commission from requiring their presence during its meetings.

52. The Audit Committee shall inform the Board about the following matters indicated in Recommendation 8 before the Board makes any decisions corresponding to them:

a) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public. The Committee must ensure that the intermediate statements are formulated using the same accounting criteria as the annual accounts, and to this end, must consider the appropriateness of a limited revision of them by the external auditor.

b) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or entities located in countries or territories that are considered to be tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature that, due to their complexity, may negatively affect the group's transparency.

c) Related party transactions, unless this prior reporting function has been assigned to another supervision and control Commission.

See sections: B.2.2 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

53. The Board of Directors shall make every effort to present the accounts to the General Shareholders' Meeting without any



auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El Consejo de Administración, en cumplimiento del apartado a) de la recomendación 44, a la hora de designar a los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha dado prioridad a aquellos miembros del Consejo que consideraba reunían un mayor grado de conocimientos, aptitudes, experiencia y cualificación para contribuir a un mejor desempeño de las competencias y funciones que tiene atribuida dicha Comisión sobre la concreta categoría a que se encontrase adscrito el Consejero en cuestión.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

reservations or qualifications in the audit report. In the unusual event that they do exist, the Chairman of the Audit Committee and the auditors shall clearly explain the content and scope of these reservations or qualifications to the shareholders.

See section: B.1.38

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

54. The majority of the members of the Appointment Commission (or the Appointment and Remuneration Commission, if a single commission) shall be independent board members.

See section: B.2.1

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

The Board of Directors, in compliance with section a) of Recommendation 44, when designating members of the Appointment and Remuneration Commission, have given priority to those Board Members who it feels have the highest degree of knowledge, skills, experience and qualifications in order to contribute to the better performance of the competences and functions entrusted to this Commission with regard to the specific category to which the Board Member in question has been assigned.

55. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following functions are the responsibility of the Appointment Commission:

a) Evaluating the competences, knowledge and experience necessary to sit on the Board, defining, as a result, the functions and skills that are necessary for candidates to have in order to fill each vacancy, and to evaluate the time and dedication needed to properly fulfill their duties.

b) Examining or organizing, in an appropriate manner, the succession of the President and the chief executive officer, and when necessary, making proposals to the Board so that this succession may occur in an orderly, well-planned manner.

c) Reporting on senior management appointments and cessations proposed to the Board by the chief executive officer.

d) Informing the Board about those matters concerning gender diversity that are indicated in Recommendation 14 of this Code.

See section: B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐



56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

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.

56. The Appointment Commission shall consult the President and the company's chief executive officer, especially when dealing with matters related to executive board members.

Any board member shall be able to request the Appointment Commission to consider potential candidates to cover board member vacancies.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

57. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following shall be the responsibility of the Remuneration Commission:

a) To make proposals to the Board of Directors regarding:

- i) The remuneration policy for board members and senior management;
- ii) The individual remuneration of executive board members, as well as other conditions of their contracts.
- iii) The basic contractual conditions for senior management.

b) Ensuring the observance of the company's established remuneration policy.

See sections: B.1.14 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

58. The Appointment Commission shall consult the President and the company's chief executive officer, especially when dealing with matters related to executive board members and senior management.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

G - OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you believe that there are any relevant principles or aspects relating to the corporate governance practices 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.



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.

La información relativa a la participación en el capital de la sociedad a 31 de diciembre de 2011, por parte de algunos accionistas con participación significativa, está basada en los datos hechos públicos por los accionistas que constan en la página web de la CNMV, en los siguientes casos:

- BESTINVERT GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (datos existentes en www.cnmv.es a 23 de febrero de 2012, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 31 de agosto de 2010 (número registro de entrada 2010115480, sin que se identifique a los titulares directos de la participación).

- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED (datos existentes en www.cnmv.es a 23 de febrero de 2012).

- BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., (datos existentes en www.cnmv.es a 23 de febrero de 2012, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 18 de marzo de 2008, con número registro de entrada 2008024603, sin que se tenga conocimiento del número de derechos de voto o acciones titularidad de los titulares indirectos de acciones).

- NORGES BANK, (datos existentes en www.cnmv.es a 23 de febrero de 2012, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 11 de mayo de 2011 (número registro de entrada 2011070222).

La calificación del Consejero don Rafael Mir Andreu como Consejero Ejecutivo (apartado B.1.3) trae causa de los requerimientos en dicho sentido realizados por la CNMV; así, la Sociedad ha entendido que don Rafael Mir Andreu cumple con los requisitos para ser considerado Consejero Independiente. Así, el Código Unificado de Buen Gobierno impide considerar Consejero Independiente a quien haya sido empleado o Consejero ejecutivo de las sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido tres o cinco años, respectivamente, desde el cese de la relación. No obstante, se considera que pese a que el Sr. Mir fue administrador de la sociedad CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, perteneciente al Grupo Azkoyen, hasta su cese el 24 de septiembre de 2010, tal condición no es equiparable a la de 'empleado o consejero ejecutivo de las sociedades del grupo', pues dicha mercantil no desarrolla actividad alguna desde el 29 de septiembre de 2006, al haber enajenado su negocio de distribución de café en Portugal, siendo desde entonces una sociedad meramente tenedora de determinados inmuebles arrendados, sin que el Sr. Mir desarrolle ac-

Specifically, indicate whether the company is subject to any legislation other than Spanish legislation in matters of corporate governance and, if applicable, include that information which is required to be reported and which differs from that required in this report.

The information related to holdings in the company's capital as of December 31, 2011 by certain shareholders with significant holdings is based on information made public by the shareholders that can be found on the Spanish Securities and Exchange Commission's (CNMV) website in the following cases:

- BESTINVERT GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (information available at www.cnmv.es on February 23, 2012, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on August 31, 2010 (entry record number 2010115480, which does not identify the direct shareholders).

- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED (information available at www.cnmv.es on February 23, 2012).

- BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., (information available at www.cnmv.es on February 23, 2012, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on March 18, 2008 (entry record number 2008024603, which does not identify the number of voting rights or the holdings of indirect shareholders).

- NORGES BANK, (information available at www.cnmv.es on February 23, 2012, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on May 11, 2011 (entry record number 2011070222).

The classification of Board Member Rafael Mir Andreu as an Executive Board Member (Section B.1.3) is in response to the requirements in this regard issued by the Spanish Securities and Exchange Commission (CNMV), in spite of the fact that the Board of Directors believes that Mr. Rafael Mir Andreu meets the requirements to be considered an Independent Board Member. Accordingly, the Unified Code of Good Governance prohibits considering anyone as an Independent Board Member who has been employed by or has served as an Executive Board Member of any group company, for three or five years, respectively following the end of the relationship. However, the Company believes that in spite of the fact that Mr. Mir was director of the company CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, a member of the Azkoyen Group, until his resignation on September 24, 2010, this condition is not the same as that of an 'employee or executive board member of a group company', as this company has not performed any activity whatsoever since September 29, 2006, when it disposed of its coffee distribution business in Portugal; since then, it has been



tividad alguna en la misma. Por ello, se considera que la calificación del Sr. Mir como Consejero Externo Independiente, y no como Ejecutivo, reflejaría de forma más adecuada la situación real, pues dicho Consejero desempeña sus obligaciones sin verse condicionado en modo alguno por su relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

Adicionalmente, se incluye como anexo al presente Informe Anual de Gobierno Corporativo la información a que hacen referencia los apartados 30 y 40 del epígrafe a), el epígrafe b), los apartados 30, 40 y 50 del epígrafe c) y el epígrafe h) del artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores.

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.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

SI ☐ NO ☒

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

29/02/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI ☐ NO ☒

merely a holding company for certain leased properties, and Mr. Mir has performed no activity whatsoever in said company. Therefore, it is believed that classifying Mr. Mir as an Independent External Board Member, rather than an Executive Board Member, would more accurately reflect that actual situation, as this Board Member fulfills his obligations without being influenced in any way by his relationship with the company, its significant shareholders or its directors.

In addition, the information referred to in Sections 3 and 4 of Part a), Part b), Sections 3, 4 and 5 of Part c) and Part h) of Article 61 b of the Spanish Stock Exchange Act is included as an appendix to this Annual Report on Corporate Governance.

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 repetitive.

Specifically, indicate whether the company is subject to any legislation other than Spanish legislation in matters of corporate governance and, if applicable, include that information which is required to be reported and which differs from that required in this report.

Binding definition of an independent board member:

Indicate whether any of the independent board members has or has had any relationship with the company, its significant shareholders or directors, which had it been sufficiently significant or important, would have meant that the board member could not be considered as an independent board member in accordance with the definition found in Section 5 of the Unified Code on Good Governance.

YES ☐ NO ☒

Date and signature:

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on

February 29, 2012

Indicate whether any Board Members have voted against or abstained from voting on the approval of this Report.

YES ☐ NO ☒





Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2011

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2011 fiscal year

La ley 2/2011, de Economía Sostenible ha modificado el régimen existente incorporando nuevas obligaciones de información a las sociedades anónimas cotizadas. En particular, la Ley de Economía Sostenible modificó la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introduciendo un nuevo capítulo VI que lleva por Título "Del informe anual de gobierno corporativo". Dicho Capítulo VI contiene el nuevo artículo 61 bis, que regula el contenido del informe anual de gobierno corporativo. El mencionado artículo 61 bis refunde el contenido de los artículos 116 sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y 116 bis del citado cuerpo legal, que establecía la obligación de incluir información adicional en el informe de gestión. Además, requiere que el Informe Anual de Gobierno Corporativo incluya una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos, en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

Para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo referido al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, se ha utilizado el contenido y estructura del modelo establecido en la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado De Valores aún vigente, pero la incorporación de los contenidos incluidos en la Ley de Economía Sostenible sobre gobierno corporativo, no recogidos específicamente en ninguno de los apartados del modelo y formularios en vigor, hace necesario la elaboración la presente Nota, que recoge la información requerida en el nuevo artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, en relación con los siguientes aspectos:

1. Información sobre los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.
2. Información sobre normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad.
3. Información sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto.
4. Información de los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.
5. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.
6. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con mo-

Law 2/2011, on a Sustainable Economy, has modified the existing system, adding new information obligations for listed public companies. In particular, the Sustainable Economy Act modified Law 24/1988, of 28 July, known as the Securities Exchange Act, introducing an additional Chapter VI entitled "The Annual Corporate Governance Report". Said Chapter VI contains the new Article 61b, which regulates the contents of the annual report on corporate governance. The aforementioned Article 61b recasts the contents of Articles 116 on the Annual Report on Corporate Governance, and 116b of the same Act, which established the obligation to include additional information in the management report. Furthermore, it requires that the Annual Report on Corporate Governance include a description of the main characteristics of the internal control and risk management systems with regard to the process of issuing financial information.

For the preparation of the Annual Report on Corporate Governance for the fiscal year which ended on December 31, 2011, the contents and structure were used corresponding to the model set out in Circular 4/2007, of 27 December and still in force, from the Spanish Securities and Exchange Commission. However, the additional contents set out in the Sustainable Economy Act with regard to corporate governance are not specifically dealt with in any of the sections of the current model and forms, thus requiring the drafting of the present Note, which contains the information required by the new Article 61b of the Spanish Stock Exchange Act with regard to the following aspects:

1. Information about securities that are not traded on a regulated community market, indicating, if appropriate, the different types of shares and the rights and obligations that correspond to each type.
2. Information about regulations applicable to the modification of the Company's by-laws.
3. Information about any restriction on the transferability of shares and any restriction on voting rights.
4. Information on the powers held by the members of the Board of Directors, and in particular, those related to the option of issuing or buying back shares.
5. Information on significant agreements that the company has reached and that take effect, are modified or are terminated in the event of a change in control over the company as the result of a takeover bid, and in its aftermath.
6. Information regarding agreements between the company and its administrators and managers or employees who receive compensation when they resign or are wrongfully dismissed or if the employment relationship ends as the result of a



tivo de una oferta pública de adquisición.

7. Una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

1. Información sobre los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

La sociedad no tiene valores que no se negocien en un mercado regulado, no existiendo, además, diferentes clases de acciones, otorgando todas ellas a sus titulares idénticos derechos y obligaciones.

2. Información sobre normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

El artículo 12 de los vigentes Estatutos Sociales establece que para que la Junta General pueda acordar válidamente el aumento o reducción del capital 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, dichos acuerdos sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta. La modificación de los Estatutos Sociales requerirá, en todo caso, el cumplimiento de las previsiones legales que le sean de aplicación.

3. Información sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones ni a los derechos de voto en AZKOYEN, S.A.

4. Información de los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

4.1. Poderes otorgados a los miembros del Consejo de Administración:

No existen, a la fecha de emisión del presente informe, poderes generales vigentes conferidos al Consejo de Administración, ni ningún poder especial entre cuyas facultades se encuentre la emisión o compra de acciones.

4.2. Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

La Junta General de la Sociedad, celebrada el 24 de junio de 2011, adoptó entre otros acuerdos, el consistente en autorizar la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o

takeover bid.

7. A description of the main characteristics of the internal control and risk management systems with regard to the process of issuing financial information.

1. Information about securities that are not traded on a regulated community market, indicating, if appropriate, the different types of shares and the rights and obligations that correspond to each type.

The company has no shares that are not traded on a regulated market, nor are there different classes of shares, as each grants shareholders identical rights and obligations.

2. Information about regulations applicable to the modification of the Company's by-laws.

Article 12 of the current Corporate By-laws stipulates that for the General Shareholders' Meeting to reach a valid agreement to increase or decrease the capital or make any modification to the Company's By-laws, at least fifty percent of the corporate capital with voting rights must be present at the meeting at first call, and at least twenty-five percent at second call. When the shareholders in attendance represent less than fifty percent of the subscribed capital with voting rights, these agreements may only be validly adopted with the favorable vote of two-thirds of the capital present or represented at the General Shareholders' Meeting. The modification of the Corporate By-laws shall require, in all cases, compliance with the pertinent legal provisions.

3. Information about any restriction on the transferability of shares and any restriction on voting rights.

There are no statutory restrictions placed on the transfer of shares or voting rights at AZKOYEN, S.A.

4. Information on the powers held by the members of the Board of Directors, and in particular, those related to the option of issuing or buying back shares.

4.1. Powers granted to the members of the Board of Directors:

As of the date this report was issued, there are no general powers in force granted to the Board of Directors, or any special powers that include the issuance or buy-back of shares.

4.2. Powers related to the option of issuing shares or share buy-backs:

The Company's General Shareholders' Meeting held on June 24, 2011 adopted, among other agreements, the authorization for the Company's derivative acquisition of its own shares, directly or



a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes, delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del acuerdo, 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 24 de junio de 2010.

5. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

6. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos con sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

7. Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera

El Consejo de Administración de AZKOYEN, S.A., han tomado como referencia en la preparación de la presente información, las recomendaciones y Guías existentes al respecto (Documento del Grupo de Trabajo de Control Interno de Junio 2010 publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Proyecto de Circular de la CNMV de fecha 26 de octubre 2011 a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo, entre otras).

7.1. Entorno de control de la entidad

El Consejo de Administración recoge en el artículo 5 de su Reglamento, entre otras cuestiones, que es facultad del mismo la vigilancia respecto de la transparencia y veracidad de la información de la Sociedad en sus relaciones con los accionistas y los mercados; la identificación de los principales riesgos del negocio, exigiendo la implantación de los sistemas internos de control e información más adecuados; y conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad; igualmente, el artículo 27 del Reglamento expresa que corresponde al

through companies in its Group, all in accordance with the stipulations found in Article 146 of the Spanish Registered Companies Act and other legal provisions, and the delegation to the Board of Directors of those powers necessary to execute this agreement, repealing the unused portion of this authorization granted for the derivative acquisition of its own shares at the General Shareholders Meeting held on June 24, 2010.

5. Information on significant agreements that the company has reached and that take effect, are modified or are terminated in the event of a change in control over the company as the result of a takeover bid, or in its aftermath.

The Company has not reached any agreements that take effect, are modified or terminated in the event of a change in control over the company as the result of a takeover bid.

6. Information regarding agreements between the company and its administrators, managers or employees who receive compensation when they resign or are wrongfully dismissed or if the employment relationship ends as the result of a takeover bid.

The Company has not reached any agreements with its administrators, managers or employees that would entitle them to receive compensation when they resign or are wrongfully dismissed or if the employment relationship ends as the result of a takeover bid.

7. Description of the main characteristics of the internal control and risk management systems with regard to the process of issuing financial information.

The Board of Directors of AZKOYEN, S.A. has used as a reference to prepare the present information those recommendations and Guides that are available for this purpose (Internal Control Work Group Document from June 2010, published by the Spanish Securities and Exchange Commission (CNMV) for the purposes of describing the Internal Control Over Financial Reporting in Annual Corporate Governance Reports and the CNMV's circular Project of October 26, 2011 for the description of the Internal Control over Financial Reporting in the Annual Reports on Corporate Governance, among others).

7.1. The company's control environment

The Board of Directors stipulates in Article 5 of its Regulations, among other matters, that it has the responsibility to oversee the transparency and truthfulness of the Company's information in its relations with shareholders and the markets; to identify the main business risks, demanding the implementation of the most appropriate internal control and information systems; and to be aware of the Company's financial information process and internal control systems. Furthermore, Article 27 of its Regulations states that the Board of Directors is responsible for supervising the financial infor-



Consejo la función de supervisión de las informaciones públicas periódicas de carácter financiero.

Asimismo, el artículo 11 del referido Reglamento establece como competencias de la Comisión de Auditoría la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría. Igualmente, corresponde a la Comisión de Auditoría supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera.

7.1.1. Que órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF (ii) su implantación (iii) su supervisión

El Consejo de Administración se configura como un instrumento de supervisión de cuantos aspectos formen parte de AZKOYEN, S.A. y, en su caso, de las sociedades que componen su Grupo de empresas, estableciendo las funciones de la Comisión de Auditoría para el ejercicio de dichas tareas.

La Comisión de Auditoría en la supervisión del correcto diseño, implementación y efectivo funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos entre los que se incluye el Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF).

Para ello se requiere de la colaboración y actuación de todos los Departamentos afectados en la preparación de información financiera, manteniendo de forma periódica reuniones con la Comisión de Auditoría para la comunicación y toma de decisiones que sea necesaria en el contexto SCIIF.

Por su parte, la Dirección General y la Dirección Financiera del Grupo contribuyen en la implementación del marco general de los sistemas de control interno que se despliegan a nivel de toda la Organización, haciendo posible la implementación de sistemas de control interno sobre la información financiera que permiten asegurar la bondad de la información financiera generada.

7.1.2. Qué departamentos y/o mecanismos están encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad, en especial, en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

El diseño y revisión de la estructura organizativa es responsabilidad de la Dirección General del Grupo AZKOYEN quien periódicamente analiza y revisa las necesidades de recursos que tiene cada Departamento para su cumplimiento, estableciéndose las revisiones y

mation that is periodically made public.

Likewise, Article 11 of the aforementioned Regulations establishes that it is the duty of the Audit Commission to supervise the effectiveness of the Company's internal control and internal auditing services (as appropriate) and risk management systems, as well as to discuss with account auditors or auditing firms any significant weaknesses that have been detected in the internal control system during the course of the audit. Likewise, it is the Audit Commission's responsibility to supervise the process of preparing and presenting financial information.

7.1.1. What bodies and/or functions are responsible for: (i) the existence and maintenance of an adequate and effective internal control over financial reporting (ICOFR) (ii) its implementation and (iii) its supervision?

The Board of Directors constitutes an instrument to supervise any aspect of AZKOYEN, S.A., and as appropriate, the companies that form part of its Group, and has established the functions of the Audit Commission to carry out these tasks.

The Audit Commission supervises the correct design, implementation and effective operation of the risk control and management systems, which includes Internal Control over Financial Reporting (ICOFR).

This requires collaboration and action from all Departments involved in the preparation of the financial information, which hold periodic meetings with the Audit Commission for communications purposes and to make necessary decisions within the context of ICOFR.

The Group's General Management and Financial Management, in turn, contribute to the implementation of the general framework of the internal control systems that are deployed on an organizational level, making it possible to implement internal systems of control over financial reporting that enable us to ensure the quality of the financial information generated.

7.1.2. What departments and/or mechanisms are responsible for: (i) the design and review of the organizational structure; (ii) clearly defining the lines of responsibility and authority, with an appropriate distribution of tasks and functions; (iii) the existence of adequate procedures for their correct dissemination within the organization, especially with regard to the process of preparing the financial information?

The design and review of the organizational structure is the responsibility of the General Management of the AZKOYEN Group, which periodically analyzes and reviews the resources required by each Department for their compliance, establishing reviews and ap-



aprobaciones necesarias.

El Organigrama del Grupo (establecido en base a las revisiones anteriores) está relacionado con el “mapa de procesos” de la Organización, soportado por la documentación soporte existente para cada proceso.

Periódicamente la Dirección del Grupo procede a la revisión de los riesgos que afectan a su organización y que puedan afectar igualmente a la generación de información financiera, comunicando dichas circunstancias a la Comisión de Auditoría, estableciendo y determinando las medidas necesarias para mitigar cualquier riesgo que pueda ponerse de manifiesto, así como prever y anticipar aquellos que se estima puedan ponerse de manifiesto en el futuro. A partir de ahí se establecen los planes de actuación necesarios en el ámbito de Control Interno.

7.1.3. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.
- Canal de denuncias, que permita la comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.
- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

El Grupo AZKOYEN dispone de un “Manual del empleado” en el que se establecen pautas generales de conducta respecto al cumplimiento de la normativa aplicable y comportamiento ético.

El Grupo AZKOYEN está elaborando un Canal de denuncias, con el fin de canalizar, entre otros, comunicaciones sobre eventuales incumplimientos del Código de Conducta y conductas que falten a la ética, la integridad o atenten contra los principios contenidos en el Manual del Empleado.

Asimismo, para la Dirección Financiera del Grupo y para todos los departamentos afectados en el proceso de generación de información financiera se está trabajando en la adaptación de los planes de for-

provals as needed.

The Group's Organizational chart (based on previous reviews) is related to the Organization's “process map”, backed by supporting documentation that exists for each process.

Periodically, the Group's Management proceeds to review the risks that affect the organization and that might also affect the generation of financial information; these circumstances are communicated to the Audit Commission, establishing and determining the necessary measures to mitigate any risk that might be detected, and anticipating those that it believes may arise in the future. This is used to establish the action plans needed for Internal Control.

7.1.3. The following elements (if any), especially with regard to the process of preparing the financial information:

- Code of conduct, approval body, degree of dissemination and instruction, principles and values included (indicating whether any specific mention is made to the recording of operations and the preparing of financial information), the body responsible for analyzing violations and for proposing corrective actions and sanctions.
- Channel for complaints, which permits communicating to the Audit and Control Commission any irregularities of a financial or accounting nature, as well as any violations of the code of conduct and other irregular activities within the organization, and if so, stating whether this is confidential.
- Training programs and periodic refresher courses for personnel involved in the preparation and reviewing of financial information, as well as the evaluation of the ICOFR, covering at the very least accounting rules, auditing, internal control and risk management.

The AZKOYEN Group has developed an “Employee Handbook” that sets out the general guidelines for conduct with regard to compliance with the applicable rules and ethical behavior.

The AZKOYEN Group is developing a Channel for complaints in order to channel reports of any violations of the Code of Conduct and unethical conduct, conduct lacking in integrity or that violates the principles expressed in the Employee Handbook.

Likewise, for the Group's Financial Management and all departments affected during the process of generating the financial information, we are working on adapting the current training plans so that they



mación actuales de modo que cubran las necesidades formativas para permitir un adecuado funcionamiento del SCIF, dado que las personas involucradas deben ostentar unos conocimientos mínimos y básicos sobre contabilidad, auditoría, gestión de riesgos y jurídicos, siendo necesario que se les provea de la documentación y publicaciones necesarias para obtener y mantener estos conocimientos.

Para el mantenimiento y actualización de los conocimientos necesarios, periódicamente y siempre que sea necesario se analizarán las correspondientes actualizaciones normativas que sean de aplicación. Se les atribuye por tanto la responsabilidad de mantenerse informados sobre las novedades técnicas en las materiales, legales, jurídicas, contables, etc. que puedan afectar a la información financiera a general por parte del Grupo AZKOYEN.

La Dirección Financiera del Grupo mantiene en este contexto reuniones de actualización con los auditores externos para el conocimiento de los principales cambios acaecidos durante el último periodo, abarcando áreas como los principios contables y de información financiera y fundamentos de auditoría.

7.2. Evaluación de riesgos de la información financiera

7.2.1. Principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude.

La identificación de riesgos de error en la información financiera que desarrolla el Grupo AZKOYEN cubre la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia, integridad, valoración, presentación, desglose y comparabilidad, y derechos y obligaciones).

Asimismo, el Grupo AZKOYEN dispone de un proceso de identificación del perímetro de consolidación que desarrolla la Dirección Financiera del Grupo, de modo que al menos semestralmente se identifique:

- a) La entrada de nuevas sociedades al Grupo AZKOYEN (tanto por control accionario como derivadas de otro tipo de control efectivo), para lo cual se establece un procedimiento informativo de todos aquellos acuerdos/contratos firmados por los apoderados existentes, relativos a la toma/baja de control en sociedades.
- b) La baja de Sociedades del Grupo AZKOYEN.
- c) Cambios o modificaciones en los porcentajes de participación (tanto directa como indirectamente, tanto por control accionario como derivados de otro tipo de control efectivo), para lo cual se establece un procedimiento informativo de todos aquellos acuerdos/contratos firmados por los apoderados existentes, relativos a la adquisición/venta de acciones/participaciones en otras sociedades.

meet training needs to enable the proper performance of the ICOFR, as those involved must have a minimum level of basic knowledge about accounting, auditing, risk management and legal aspects, and they must be provided the necessary documentation and publications to obtain and keep this knowledge up to date.

To maintain and update the required knowledge, any updates made to applicable regulations will be periodically analyzed as often as necessary. They are therefore given the responsibility to stay informed about technical developments in terms of material, legal, case law, accounting and other aspects that might affect the financial information prepared by the AZKOYEN Group.

With this in mind, the Group's Financial Management holds update meetings with external auditors to learn about the main changes that have occurred over the last term, covering aspects such as accounting principles and financial information, as well as auditing methods.

7.2. Evaluating the risks of financial information

7.2.1. The main characteristics of the process for identifying risks, including those involving error or fraud.

The risks of error in the financial information prepared by the AZKOYEN Group are identified in terms of each and every objective of the financial information (existence and occurrence, integrity, assessment, presentation, itemization and comparability, and rights and obligations).

Likewise, the Financial Management of the AZKOYEN Group uses a process to identify the consolidation perimeter, which ensures that at least every six months, the following are identified:

- a) New companies joining the AZKOYEN Group (both as the result of a buyout or any other type of effective control). An informational procedure is set out for all agreements/contracts signed by existing legal representatives in relation to taking/relinquishing control over companies.
- b) Companies leaving the AZKOYEN Group.
- c) Changes or modifications in equity interest (both direct and indirect, as the result of a buyout or any other type of effective control). An informational procedure is set out for all agreements/contracts signed by existing legal representatives in relation to the purchase/sale of securities/shareholdings in other companies.



d) Cambios o modificaciones en los derechos de voto.

Adicionalmente, se considera la posibilidad de riesgos de error en determinados procesos no ligados a clases de transacciones específicas, pero especialmente relevantes habida cuenta de su trascendencia en la preparación de la información reportada, tales como el proceso de revisión de juicio y políticas contables significativas o como el proceso de cierre y consolidación.

Adicionalmente, cabe destacar, que la identificación de riesgos tiene en consideración los posibles efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales etc.), en la medida en que éstos puedan afectar a los estados financieros.

7.3. Actividades de control

Documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

En lo relativo a las actividades y controles relacionados directamente con transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, el Grupo AZKOYEN analiza y establece los controles necesarios para mitigar el riesgo de error material (intencionado o no) en la información reportada a los mercados.

En el marco de la reestructuración societaria llevada a cabo en 2011, el Grupo AZKOYEN está trabajando en la descripción de los principales procesos del Grupo, con el fin de mantener actualizados unos manuales de procesos que contengan información sobre los propios procesos, personas afectadas, periodicidad de las actividades a desarrollar, así como sistemas en los que se soportan y ubicaciones de los afectados, junto con una descripción de las actividades de control.

Esta información sobre actividades de control y objetivos de control se desarrolla y se documenta en las matrices de riesgos/controles existentes para cada uno de los procesos clave de la organización. Las descripciones cubren controles sobre el adecuado registro, valoración, presentación y desglose en dichas áreas, especificando aspectos críticos de valoración, como pueden ser los relativos a juicios y estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

7.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones

d) Changes or modifications in voting rights.

In addition, the Group also considers the possibility of risks related to certain processes not related to specific transaction classes, but that are especially relevant in terms of their importance in the preparation of reported information, such as the process of reviewing significant accounting policies and judgments or the closing and consolidation process.

Furthermore, it should be pointed out that the identification of risks takes into consideration the possible effects of other types of risks (operational, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.), in so far as they may affect financial statements.

7.3. Control activities

Documentation describing the flow of activities and controls (including those related to the risk of fraud) for the different types of transactions that may materially affect the financial statements, including the accounting closing procedure and the specific revision of the relevant judgments, estimates, assessments and projections.

With regard to the activities and controls directly related to transactions that may materially affect financial statements, the AZKOYEN Group analyzes and establishes the necessary controls to minimize the risk of material errors (intentional or unintentional) present in the data reported to the markets.

Within the framework of the corporate restructuring carried out in 2011, the AZKOYEN Group is currently working on a description of the Group's main processes with the aim of keeping process manuals updated that contain information about the processes, persons involved in them and the frequency of the activities to be carried out, as well as the systems that support them and the locations of the affected parties, along with a description of the control activities.

This information about control activities and objectives is developed and documented in the risk/control matrices available for each of the organization's key processes. The descriptions include controls over the accurate recording, assessment, presentation and itemization in said areas, specifying critical aspects of assessment, such as those related to relevant judgments and estimates, assessments and projections.

7.3.1. Procedures for revising and authorizing financial information and the ICFR description to be published on the stock exchanges, indicating those responsible for them, as well as procedures for the descriptive documentation of the flow of activities and controls (including those related to the risk of fraud) for the different types of



que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El área Financiera revisa y autoriza la información financiera a publicar en los mercados de valores, para su reporte a la Dirección General, para su envío posterior a la Comisión de Auditoría y en última instancia al Consejo de Administración para su aprobación.

En relación con la revisión de juicios y estimaciones relevantes, el Grupo AZKOYEN informa en sus cuentas anuales de aquellas áreas más relevantes en las que existen parámetros de juicio o estimación así como las hipótesis clave contempladas por el Grupo con respecto a las mismas. En este sentido, las principales estimaciones realizadas se refieren a la valoración de los Activos no corrientes, existencias y provisiones, entre otras.

7.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo AZKOYEN utiliza sistemas de información para mantener un adecuado registro y control de sus operaciones y por lo tanto, es dependiente de su correcto funcionamiento.

Como parte del proceso de identificación de riesgos de error en la información financiera, el Grupo AZKOYEN identifica, qué sistemas y aplicaciones son relevantes en cada una de las áreas o procesos considerados significativos. Los sistemas y aplicaciones identificados incluyen, tanto aquellos directamente utilizados en la preparación de la información financiera, como aquellos que son relevantes para la eficacia de los controles que mitigan el riesgo de que se produzcan errores en la misma.

En el diseño e implementación de las aplicaciones se consideran los distintos puntos de control para el aseguramiento de que la solución obtenida cumple los requerimientos solicitados por el usuario y el nivel de calidad cumple los estándares de fiabilidad, eficiencia y mantenibilidad exigidos.

El área de sistemas del Grupo AZKOYEN tiene establecidas políticas encaminadas a cubrir la seguridad de sus sistemas.

7.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

El Grupo AZKOYEN revisa periódicamente qué actividades ejecuta-

transactions that may materially affect financial statements, including the accounting closing procedure and the specific revision of relevant judgments, estimates, assessments and projections.

The Financial department revises and authorizes the financial information for publication on the stock exchange. It is then reported to the General Management and subsequently sent to the Audit Commission, and finally to the Board of Directors for its approval.

With regard to relevant judgments and estimates, the AZKOYEN Group includes in its annual accounts information about the most relevant areas where judgment or estimation parameters exist, as well as the key hypotheses considered by the Group in this regard. In this sense, the main estimates made are related to the valuation of Non-current assets, inventories and provisions, among others.

7.3.2. Policies and procedures for the internal control over information systems (access security, change control and performance, operational continuity and the segregation of functions, among others) that support the company's most relevant processes in terms of the preparation and publication of financial information.

The AZKOYEN Group uses information systems in order to accurately record and monitor its operations, and therefore depends on their correct performance.

As part of the process to identify any risk of possible errors in the financial information, the AZKOYEN Group identifies the systems and applications relevant to each of the areas or processes that are considered to be significant. The systems and applications that have been identified include those used directly in the preparation of the financial information and those that are relevant to the efficiency of the controls that minimize the risk of errors in this information.

The different control points are taken into account for the design and implementation of the applications, in order to ensure that the resulting solution meets the user's requirements and that the quality level meets the required standards of reliability, efficiency and maintainability.

The systems department of the AZKOYEN Group has established policies aimed at ensuring the safety of its systems.

7.3.3. Policies and procedures for internal control, aimed at supervising the activities subcontracted to third parties, as well as aspects of assessment, calculation and valuation entrusted to independent experts that may materially affect the financial statements.

The AZKOYEN Group periodically revises which activities performed



das por terceros son relevantes para el proceso de preparación de la información financiera o podrían indirectamente afectar a su fiabilidad.

En este contexto, el Grupo AZKOYEN cuando pretende utilizar el trabajo de un experto independiente (entendido como tal aquellos terceros que emitan un asesoramiento o juicio en materias especializadas y que cuenten con una adecuada y acreditada formación y experiencia en el campo requerido) que pueda afectar de forma significativa a la información financiera del Grupo, evalúa la adecuada competencia profesional y homologación por el Organismo profesional correspondiente (cuando así lo requiera una norma legal competente) y la independencia del mismo.

7.4. Información y comunicación

7.4.1. Función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La revisión y autorización de la información financiera del Grupo AZKOYEN que se publica en los mercados se inicia con su revisión por parte de las Direcciones Financieras del Grupo, para su posterior integración en el proceso de consolidación. Las cuentas anuales individuales y consolidadas y los informes financieros trimestrales, son revisados por la Comisión de Auditoría, como paso previo a su formulación por el Consejo de Administración. La Comisión de Auditoría procede a la lectura de la información, así como su discusión con la Dirección General del Grupo AZKOYEN y con los Auditores Externos (en el caso de las cuentas anuales), como pasos previos a su remisión al Consejo de Administración.

Una vez la Comisión de Auditoría ha revisado dicha información y da su conformidad u observaciones a incorporar, se procede a la formulación de las cuentas anuales por parte del Consejo de Administración.

En relación a la información trimestral, la Comisión de Auditoría revisa la información financiera crítica (información financiera, evolución de resultados, detalle sobre los epígrafes principales, etc.) con carácter previo a la remisión de esta información al Consejo de Administración.

En este contexto, es la Dirección Financiera del Grupo, la encargada de identificar, definir y comunicar las políticas contables que afectan al Grupo AZKOYEN, así como de responder a las consultas de carácter contable que puedan llegar a plantear las sociedades filiales. Adicionalmente, estas filiales serán las encargadas de informar a la Dirección Financiera del Grupo AZKOYEN y ésta a su vez a la Co-

by third parties are relevant to the process of preparing financial information or that may indirectly affect its reliability.

In this regard, when the AZKOYEN Group sets out to hire the services of an independent expert (that is, a third party who makes assessments or judgments related to specialized areas and who has the proper training and expertise in the required field) that may significantly affect the Group's financial information, it evaluates his/her professional competence and accreditation by the corresponding professional institution (when so required by legal regulations), as well as his/her independence.

7.4. Information and communications

7.4.1. Specific function responsible for defining and updating accounting policies (the accounting policies section or department), answering any questions or resolving conflicts derived from their interpretation and maintaining open lines of communication with those in charge of operations within the organization. It is also responsible for keeping the accounting policy manual updated and communicating it to the units through which the company operates. The process of revising and authorizing AZKOYEN Group's financial information that is published on the stock exchange starts with a revision by the Group's Financial Management for subsequent integration into the consolidation process. The individual and consolidated annual accounts and the quarterly financial reports are revised by the Audit Commission as a preliminary step prior to their presentation by the Board of Directors. The Audit Commission proceeds to review the information and discuss it with the General Management of the AZKOYEN Group and the External Auditors (in the case of the annual accounts) as steps prior to sending them to the Board of Directors.

Once the Audit Commission has reviewed this information and given their approval or made any pertinent recommendations, the annual accounts are then prepared by the Board of Directors.

With regard to the quarterly information, the Audit Commission reviews the critical financial information (financial information, the evolution of earnings, details of the main sections, etc.) prior to submitting this information to the Board of Directors.

In this sense, it is the Group's Financial Management that is responsible for identifying, defining and communicating the accounting policies affecting the AZKOYEN Group, as well as responding to any queries of an accounting nature that might be made by subsidiary companies. Furthermore, these subsidiaries are responsible for providing information to the Financial Manage-



misión de Auditoría del Grupo sobre los resultados de la implantación de la nueva normativa contable y su impacto en los estados financieros del Grupo AZKOYEN.

7.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El proceso de consolidación y preparación de la información financiera se lleva a cabo de manera centralizada. En este proceso se utilizan como “inputs” los estados financieros reportados por las filiales del Grupo en los formatos establecidos, así como el resto de información financiera requerida (incluida en los reportes financieros periódicos) tanto para el proceso de armonización contable como para la cobertura de las necesidades de información establecidas. El Grupo AZKOYEN tiene una serie de controles implementados para asegurar la fiabilidad y el correcto tratamiento de la información recibida de las distintas filiales entre los que cabe destacar la realización centralizada de los diversos asientos de consolidación, análisis de variaciones de todas las partidas patrimoniales y resultados, variaciones de resultados obtenidos sobre periodos anteriores, análisis de la evolución de los eventos y variables más relevantes.

7.5. Supervisión del funcionamiento del sistema

7.5.1. Si cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la Comisión de Auditoría en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo, se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo, es competencia de la Comisión de Auditoría la supervisión de los servicios de auditoría interna y los sistemas de control interno y gestión de riesgos.

Asimismo, la Comisión de Auditoría participa en la designación de los responsables de la auditoría interna, así como en la aprobación de las tareas a desarrollar, además de la implementación de los planes y mejoras establecidos y propuestos.

En el contexto más amplio de la Función de Control Interno del Grupo AZKOYEN, éste dispone de los recursos para una vez definido por la Comisión de Auditoría el Plan de Auditoría de Control Interno Plurianual se desarrolle con recursos internos y externos el trabajo de campo requerido en cada uno de los periodos. Dichas labores serán supervisadas, coordinadas y dirigidas en todo momento por la Co-

ment of the AZKOYEN Group (which in turn communicates it to the Group's Audit Commission) with regard to the results of implementing the new accounting rules and their impact on the AZKOYEN Group's financial statements.

7.4.2. Mechanisms for gathering and preparing the financial information with homogeneous formats, applied and used by all units in the organization or group, which support the main financial statements and notes, as well as specified information about the ICOFR.

The consolidation and preparation of the financial information is a centralized process. This process considers “inputs” from the financial statements reported by Group subsidiaries in the stipulated formats, in addition to the rest of the required financial information (included in the periodic financial reports), for both the accounting harmonization process and to meet the established information needs. The AZKOYEN Group has implemented a series of controls to ensure the reliability and correct processing of the information received from its various subsidiaries, particularly the centralized management of different consolidation entries, the analysis of all asset and earning items, variations in earnings obtained as compared to previous periods, the analysis of the evolution of events and the most relevant variables.

7.5. Supervision of system performance

7.5.1. State whether an internal auditing function exists that provides support to the Audit Commission in its supervision of the internal control system, including the ICOFR. Likewise, provide information about the scope of the ICOFR evaluation conducted during the fiscal year and the procedure used by the party responsible for the evaluation to communicate the results, whether the organization has a plan of action that describes any necessary corrective measures and whether its impact has been taken into account in the financial information.

As stipulated in the Board Regulations, the Audit Commission is responsible for overseeing the internal auditing services and the internal control and risk management systems.

Likewise, the Audit Commission participates in designating those responsible for internal auditing, as well as the approval of the tasks to be performed, and the implementation of the plans and improvements set out and proposed.

In the widest sense of the Internal Control Function within the AZKOYEN Group, resources are available so that once the Audit Commission has established the Multiannual Internal Control Audit Plan, the required field work is carried out using both internal and external resources during each period. These tasks will be supervised, coordinated and directed at all times by the Audit Commission. The



Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2011
Appendix to the Report on Corporate governance for the 2011 fiscal year



misión de Auditoría. El Plan de Auditoría de Control Interno Plurianual prevé la realización de pruebas sobre las áreas consideradas más relevantes dentro del Grupo AZKOYEN, abarcando la totalidad de las mismas a lo largo del periodo que cubre dicho Plan.

En aquellos procesos considerados de especial relevancia, entre los que se encuentran el procedimiento de cierre contable, la revisión de los juicios y estimaciones, o los controles generales sobre los sistemas de información, la evaluación se realiza con una periodicidad que puede ser menor, según se considere necesario.

7.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas [de acuerdo con lo establecido en las NTA], la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la Alta Dirección y a la Comisión de Auditoría y Control o Administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La Comisión de Auditoría se reúne periódicamente (como mínimo, una vez cada tres meses, con anterioridad a la publicación de información regulada) con el objetivo de obtener y analizar la información necesaria para dar cumplimiento a las competencias que tiene encomendadas por parte del Consejo de Administración.

En dichas reuniones se revisan en profundidad las Cuentas Anuales y Semestrales y las declaraciones intermedias trimestrales del Grupo así como al resto de información puesta a disposición del mercado. Para llevar a cabo este proceso, la Comisión de Auditoría previamente recibe toda la documentación y mantiene reuniones con la Dirección General y Financiera del Grupo AZKOYEN (responsable de la preparación de la información financiera) y el Auditor de cuentas en el caso de las Cuentas anuales y semestrales, con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y la fiabilidad de la información financiera. Adicionalmente, durante este proceso de discusión se evalúan eventuales debilidades en el SCIIF que se hayan identificado y, en su caso, de las propuestas para su corrección y el estado de las acciones implementadas. De este modo, con periodicidad anual y dentro del marco del SCIIF, la Comisión de Auditoría revisa y aprueba los planes de acción propuestos a los efectos de corregir o mitigar las debilidades observadas.

En concreto, el auditor de cuentas del Grupo se reúne de manera periódica [al menos tres veces al año] con la Comisión de Auditoría, tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo, como para comunicar las conclusiones, las debilidades de control detectadas durante el desarrollo de su trabajo y sus recomendaciones.

Multiannual Internal Control Audit Plan includes the testing of the most important areas within the AZKOYEN Group, addressing each and every one of them throughout the period covered by said Plan.

In processes considered to be especially relevant (which include the accounting closing procedure, the review of judgments and estimates and general controls over the information systems, among others), the evaluation may be conducted more frequently, as deemed necessary.

7.5.2. State whether a discussion procedure exists through which the account auditor [as established in the NTAs], those responsible for internal auditing and other Experts can communicate with Senior Management and the company's Audit and Control Commission or Administrators about any significant weaknesses in the internal control system that have been identified during the process of reviewing the annual accounts or any others that they have been responsible for reviewing. Likewise, state whether there is an action plan to attempt to correct or mitigate the observed weaknesses.

The Audit Commission meets periodically (at least once every three months, prior to the publication of the required information) in order to obtain and analyze the information needed to comply with the responsibilities it has been assigned by the Board of Directors.

At these meetings, the Group's Annual and Half-yearly Accounts and interim quarterly statements are thoroughly reviewed, as is the rest of the information made available to the market. To carry out this process, the Audit Commission previously receives all the documentation and holds meetings with the General and Financial Management of the AZKOYEN Group (responsible for preparing the financial information) and the Account auditor (in the case of annual and half-yearly accounts) in order to oversee the correct application of the current accounting rules and the reliability of the financial information. In addition, during this discussion process, any identified weaknesses in the ICOFR are evaluated along with proposals to correct them, if any, and the status of the actions that have been implemented. In this manner, on an annual basis and within the framework of the ICOFR, the Audit Commission reviews and approves the proposed action plans intended to correct or mitigate any weaknesses that have been observed.

Specifically, the Group's account auditor meets periodically (at least three times a year) with the Audit Commission, in order to obtain the information it needs to perform its tasks and to communicate its conclusions, any control weaknesses detected in the performance of its tasks and its recommendations.



7.6. Informe del auditor externo

7.6.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

Dado que a la fecha de publicación del presente Informe Anual del Gobierno Corporativo del ejercicio 2011 no se han culminado los procesos legislativos correspondientes para el desarrollo del nuevo modelo de informe, el Grupo AZKOYEN no ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información sobre el "Sistema de Control Interno para la Información Financiera".

7.6. Report from the external auditor

7.6.1. If the ICOFR information sent to the markets has been submitted for review by the external auditor, the company must include the corresponding report. If not, give the reasons why this has not occurred.

As of the date the present Annual Report on Corporate Governance for 2011 was published, the legislative processes for the development of the new report model still have not been fully completed. Therefore, the AZKOYEN Group has not submitted the information about the "Internal Control over Financial Reporting" for revision by the external auditor.



Informe Anual Annual Report 2011



AZKOYEN.
GROUP

Avda. San Silvestre s/n
31350 Peralta (Navarra) España.
Tel.: (+34) 948 709 709
Fax: (+34) 948 709 720
www.azkoyen.com