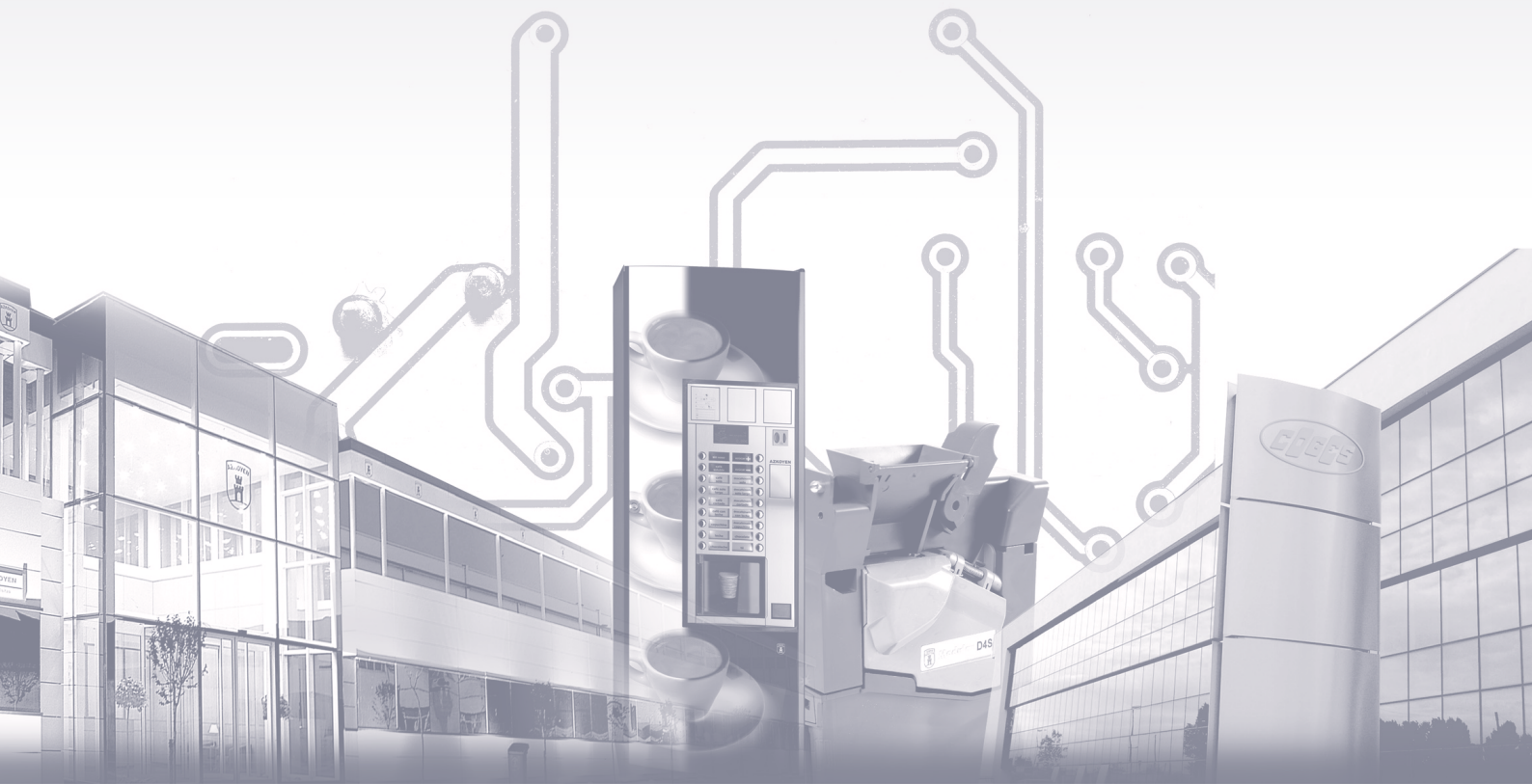




**Informe
Anual**
Annual
Report

07







1	Carta del Presidente ■ Letter from the Chairman	5
2	Principales Magnitudes ■ Financial Highlights.....	9
3	Actividades Azkoyen 2007 ■ Azkoyen 2007 activities	13
	Compañías del Grupo Azkoyen / Azkoyen Group Companies.....	14
	Datos de la Sociedad Matriz / Parent Company Information.....	15
	Información Bursátil / Stock Exchange Information	16
4	Gestión Corporativa ■ Corporate Management	19
5	Cuentas Anuales ■ Annual Accounts	25
	Informe de Auditoría de Cuentas Consolidadas / Auditors' Report on Consolidated Financial Statements.....	26
	Balances de Situación Consolidados / Consolidated Balance Sheets.....	28
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas / Consolidated Profit and Loss Accounts	30
	Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio Neto / Statements of Changes in Consolidated Equity.....	32
	Estado Consolidado de Flujos de Efectivo / Consolidated cash flow statements	34
	Memoria de Cuentas anuales Consolidadas / Notes to the Consolidated annual Accounts.....	36
	Informe de Gestión Consolidado / Consolidated Management Report	132
6	Informe Anual de Gobierno Corporativo ■ Annual Report of Corporate Government...	146





Informe Anual
Annual Report
07



**Carta del
Presidente**



**Letter from
the Chairman**



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Carta del Presidente

Para el Grupo Azkoyen el **año 2007** ha sido muy positivo, tanto desde el punto de vista estratégico como operativo. En el aspecto estratégico hemos seguido progresando en la desinversión de los negocios que consideramos no debían formar parte del núcleo básico de actividad, habiéndose materializado de manera simultánea en el segundo semestre, la venta de Maquinaria de Hostelería y la de Instalaciones que junto a las realizadas en el ejercicio anterior supone para Azkoyen el final de una etapa de simplificación y focalización en ciertas líneas de negocio para el futuro. Etapa que damos por concluida.

En los aspectos operativos los resultados obtenidos en el año, reflejan la rápida y efectiva ejecución, con actuaciones concretas y medibles, de todas las iniciativas del plan iniciado en 2005 para la mejora de la red comercial internacional, de la organización interna y de la productividad. El resultado ha supuesto la superación de los objetivos en todas las cifras clave del Grupo. Las ventas en 2007 en comparación con el año anterior crecieron a tasas superiores a las de los diferentes mercados. Las máquinas de tabaco aumentaron un 23%, las máquinas vending un 10%, los medios de pago más de un 5%, y el Café un 8% en términos comparables.

Los resultados obtenidos se han conseguido con un nivel de exportación del 68% de las ventas industriales, lo que refleja una posición sólida en términos de competitividad en los mercados exteriores. El incremento del EBITDA ha sido del 47%, mientras el beneficio antes de impuestos crecía un 71% en comparación con el año anterior. Son cifras importantes que hablan por sí mismas.

A partir del **año 2008** iniciamos una nueva etapa, centrada en el desarrollo internacional, la diferenciación y el crecimiento rentable en los negocios considerados como estratégicos. Para ello, contamos tanto con el crecimiento orgánico de cada uno de ellos, como del que pudiera derivarse de adquisiciones puntuales en mercados seleccionados, siempre con el objetivo de ocupar una posición de liderazgo en el mercado europeo.

En línea con lo anterior, una de las primeras decisiones del Consejo de Administración ha sido la adquisición en el mes de marzo, de la compañía inglesa Coffetek, con un compromiso de permanencia de sus principales directivos. La compra realizada supone no solo incrementar en un cincuenta por ciento la cifra de negocio de la línea de máquinas vending, sino también una excelente oportunidad para poner en valor sinergias operativas derivadas del aumento de la cobertura geográfica, el acceso a una serie de grandes cuentas junto con la posibilidad de añadir una serie de productos de futuro y tecnologías complementarias.

Coffetek se ha integrado en la estructura organizativa del Grupo y además de continuar con su actividad básica, promoverá la venta a través de sus redes comerciales de toda la gama existente de máquinas vending de Azkoyen, además

The year 2007 has been very positive for the Azkoyen Group, from both a strategic and an operational point of view. With regards to the strategic aspect, we have continued to make progress in the divestiture of those businesses that we believe should not form part of our basic core of activities, with the sales of Hotel and Restaurant Services Machinery and Installations having taken place simultaneously during the second quarter. For Azkoyen, these sales, along with those that occurred during the previous fiscal year, represent the end of an era of simplification, rationalization and focusing on certain business lines for the future. We now consider this period to have finished.

With regards to operational aspects, the results for this year reflect quick, effective performance, with specific, measurable actions, for all initiatives included in the plan begun in 2005 to improve our international sales network, internal organization and productivity. The results have meant exceeding the objectives for all key Group figures. As compared to the previous year, the sales in 2007 grew at rates above those for the various markets. Cigarette vending machines grew by 23%, vending machines by 10%, payment systems by over 5%, and coffee by 8%, in comparable terms.

The results we have obtained were achieved with an export level of 68% of industrial sales, which reflects a solid position in terms of competitiveness on foreign markets. The EBITDA increase was 47%, while the before-tax profit grew by 71% over the previous year. These are important figures that speak for themselves.

As of the 2008 fiscal year, we begin a new era centered on international development, differentiation and profitable growth in businesses that are considered to be strategic. In accomplishing this, we are counting on both organic growth within each of them, and growth which may be generated by isolated acquisitions in select markets, always with the objective of being leaders in the European market.

Along the same lines, one of the first decisions made by the Board of Directors has been to acquire the English company Coffetek in March, whose main directors have made a commitment to remain in the company. This purchase meant not only a fifty percent increase in vending machine business figures, but also an excellent opportunity to enhance operational synergies associated with the increase in geographic coverage, access to a series of large accounts, and the possibility of adding a series of future products and complementary technologies.

Coffetek has been integrated into the Group's organizational structure, and in addition to continuing with its basic activity, it will promote the sales of the entire line of Azkoyen vending machines currently in existence through its sales networks,

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Letter from the Chairman

de generar en el ámbito industrial economías de escala y una mayor utilización de nuestros activos industriales con la consiguiente reducción de costes.

Para el éxito de esta nueva etapa, es indudable que contamos con una Azkoyen mejor preparada, más ágil, más innovadora y más competitiva. Seguiremos invirtiendo en I+D+i para crear ventajas competitivas, para lo cual estamos potenciando la innovación en productos, servicios y procesos en todas las líneas de negocio para asegurar su competitividad y sostenibilidad.

Teniendo en cuenta la solidez de nuestra estructura de balance, vamos a seguir estando muy atentos a los movimientos que continuamente se producen tanto en nuestros sectores de actividad como en sectores afines, para aprovechar todas aquellas oportunidades de creación de valor para el accionista.

No tengo duda de que la consecución de los logros mencionados, ha sido posible gracias al trabajo conjunto tanto de los miembros del Consejo de Administración, cuya participación ha sido clave, como del Comité de Dirección y de los Empleados en general en un año importante para el futuro del Azkoyen. A todos ellos les agradezco su esfuerzo y dedicación.

También es cierto que el cambio de ciclo y el nuevo entorno macroeconómico, no nos va a facilitar la tarea y para crecer a un ritmo superior a nuestros principales competidores, deberemos ser capaces de seguir ganando cuota de mercado en cada uno de los negocios, reforzando nuestra presencia en los mercados internacionales más relevantes.

Por tanto consideramos que el año 2008 para Azkoyen no es precisamente el momento de frenar, sino más bien de acelerar y convertir los riesgos del entorno en oportunidades reales, reforzando el compromiso con nuestros clientes, trabajando conjuntamente en la solución de sus problemas, anticipándonos a sus necesidades y en todo caso manteniendo un alto grado de calidad y fiabilidad en las propuestas de valor del Grupo.

Nuestro compromiso de desarrollo y crecimiento rentable diferencial, ha quedado plasmado en el nuevo Plan Estratégico 2008 – 2010 recientemente aprobado y estamos convencidos de que los objetivos de cada línea de negocio en el periodo, están a nuestro alcance con el apoyo de los Accionistas, a los que de nuevo les agradezco la confianza que han depositado en todos nosotros

Un afectuoso saludo



Miguel Iraburu Elizondo
Presidente del Consejo de Administración / Chairman of the Board

and generate economies of scale and a greater utilization of our industrial assets, with a subsequent reduction in costs within the industrial segment.

In order for this new era to be successful, we are without a doubt counting on an Azkoyen that is better prepared, more agile, more innovative and more competitive. We will continue to invest in R+D+i in order to create competitive advantages for ourselves, which is why we are strengthening product, service and process innovation in all our business lines to ensure their competitiveness and sustainability.

Considering the solidity of our balance structure, we are going to continue being very attentive to the movements that continually occur in our activity sectors, as well as in other similar sectors, in order to take advantage of all opportunities to create value for the shareholder.

I have no doubt that the abovementioned achievements have been possible thanks to the joint work of both the members of the Board of Directors, whose participation has been key, and the Management Committee and our Employees in general, during an important year for the future of Azkoyen. I thank all of them for their effort and dedication.

It is also true that the change in cycle and the new macroeconomic environment will not make our task easy. In order to grow at a rate above that of our main competitors, we must be able to continue to gain market shares in each of our businesses, strengthening our presence on the most important international markets.

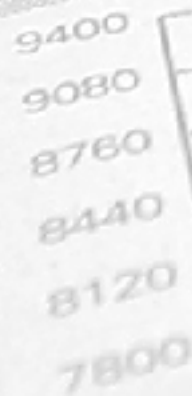
This is why we believe that 2008 is not the time for Azkoyen to hold back, rather to accelerate and convert the risks present in the environment into real opportunities, strengthening our commitment to our clients, working together to find a solution to their problems, anticipating their needs and maintaining a high level of quality and reliability in the Group's value propositions at all times.

Our commitment to development and a cost-effective growth differential is evident in the new Strategic Plan for 2008 – 2010, which was recently approved. We are convinced that the objectives set for each business line during this period are within our reach, with the support of our Shareholders. I thank them once again for the trust that they have placed in all of us.

Kind regards,

2,68
21,85
54,45
24,25
49,95
15,65
23,65
58,85
29,90
9,04

Orange wine
Pacific r.c.f.
Pan glob conv f.
Postb.sandf
Postb.aex click
Postb.amerika f.
Postb.belegf
Postb.biotech f
Postb.com tech f
Postb.duurz sandf
Postb.easy bluefd
Postb.eur sandf

16.85
19.85
17.00

**Principales
Magnitudes**

**Financial
Highlights**

2



Informe Anual
Annual Report
07

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Principales Magnitudes

PRINCIPALES MAGNITUDES

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS	2007	2006	2005	2004	2003
Plantilla media	670	757	744	712	874
Ventas netas (en miles de euros)	136.698	136.517	118.439	125.058	108.708
Mercado interior	74.649	71.623	64.811	73.651	66.181
Mercados exteriores	62.049	64.894	53.628	51.407	42.527

RESULTADOS (en miles de euros)	2007	2006	2005	2004	2003
Beneficios antes de impuestos	11.569	6.773	1.793	821	(13.634)
Beneficios después de impuestos	8.245	1.066	2.181	3.316	(6.279)
Beneficio neto por acción (en euros)	0,3	0,05	0,11	0,16	(0,29)

INVERSIONES Y GASTOS DE I+D (en miles de euros)	2007	2006	2005	2004	2003
Inversiones inmovilizado material	5.300	5.210	3.738	6.451	8.324
Gastos de Investigación y Desarrollo	3.974	5.465	5.600	6.817	6.070

CIFRAS DE BALANCE (en miles de euros)	2007	2006	2005	2004	2003
Recursos propios	80.364	73.442	72.346	68.653	56.014
Activos totales medios (ATM)	172.439	178.333	151.049	120.016	109.636
ROA (Rentabilidad de activos totales medios)	7,8%	2,1%	2,5%	3,9%	-5,0%
Rentabilidad de los fondos propios	11,4%	1,5%	3,1%	5,1%	-10,1%

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Financial Highlights

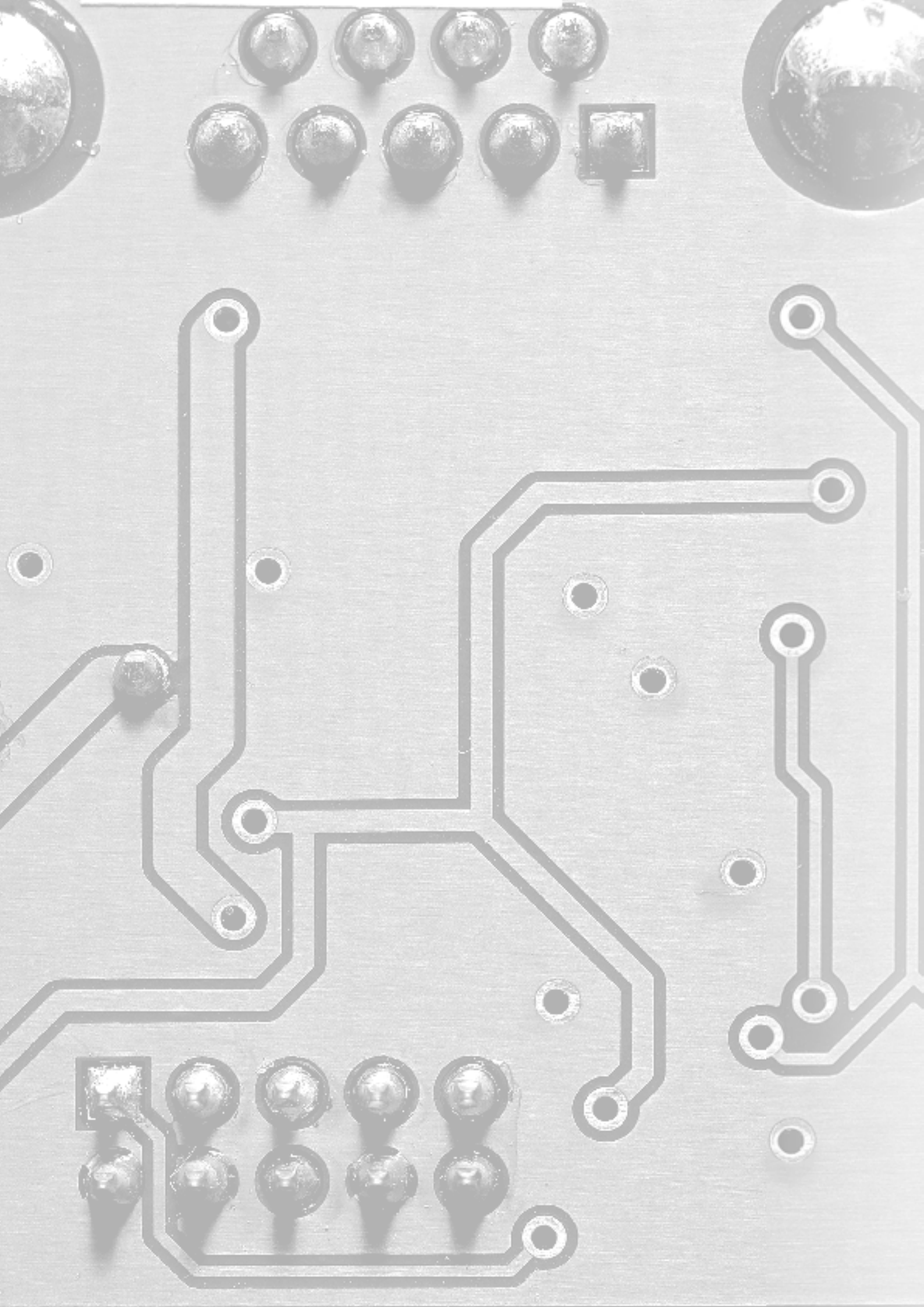
FINANCIAL HIGHLIGHTS

SALES AND PERSONNEL FIGURES	2007	2006	2005	2004	2003
Average number of personnel	670	757	744	712	874
Net sales (Thousands of e)	136,698	136,517	118,439	125,058	108,708
Domestic market	74,649	71,623	64,811	73,651	66,181
Foreign markets	62,049	64,894	53,628	51,407	42,527

RESULTS (Thousands of €)	2007	2006	2005	2004	2003
Profits before tax	11,569	6,773	1,793	821	(13,634)
Profits after tax	8,245	1,066	2,181	3,316	(6,279)
Net profit per share	0.34	0.05	0.11	0.16	(0.29)

INVESTMENTS AND EXPENSES (R&D) (Thousands of €)	2007	2006	2005	2004	2003
Investments in tangible fixed assets	5,300	5,210	3,738	6,451	8,324
Research and Development Expenses	3,974	5,465	5,600	6,817	6,070

BALANCE SHEET FIGURES (Thousands of €)	2007	2006	2005	2004	2003
Shareholder's equity	80,364	73,442	72,346	68,653	56,014
Total average assets (TAA)	172,439	178,333	151,049	120,016	109,636
PTAA (Profitability of total average assets)	7.8%	2.1%	2.5%	3.9%	-5.0%
Profitability of Shareholder's equity	11.4%	1.5%	3.1%	5.1%	-10.1%



Actividades Azkoyen en 2007

3

Azkoyen 2007 activities



Informe Anual
Annual Report
07



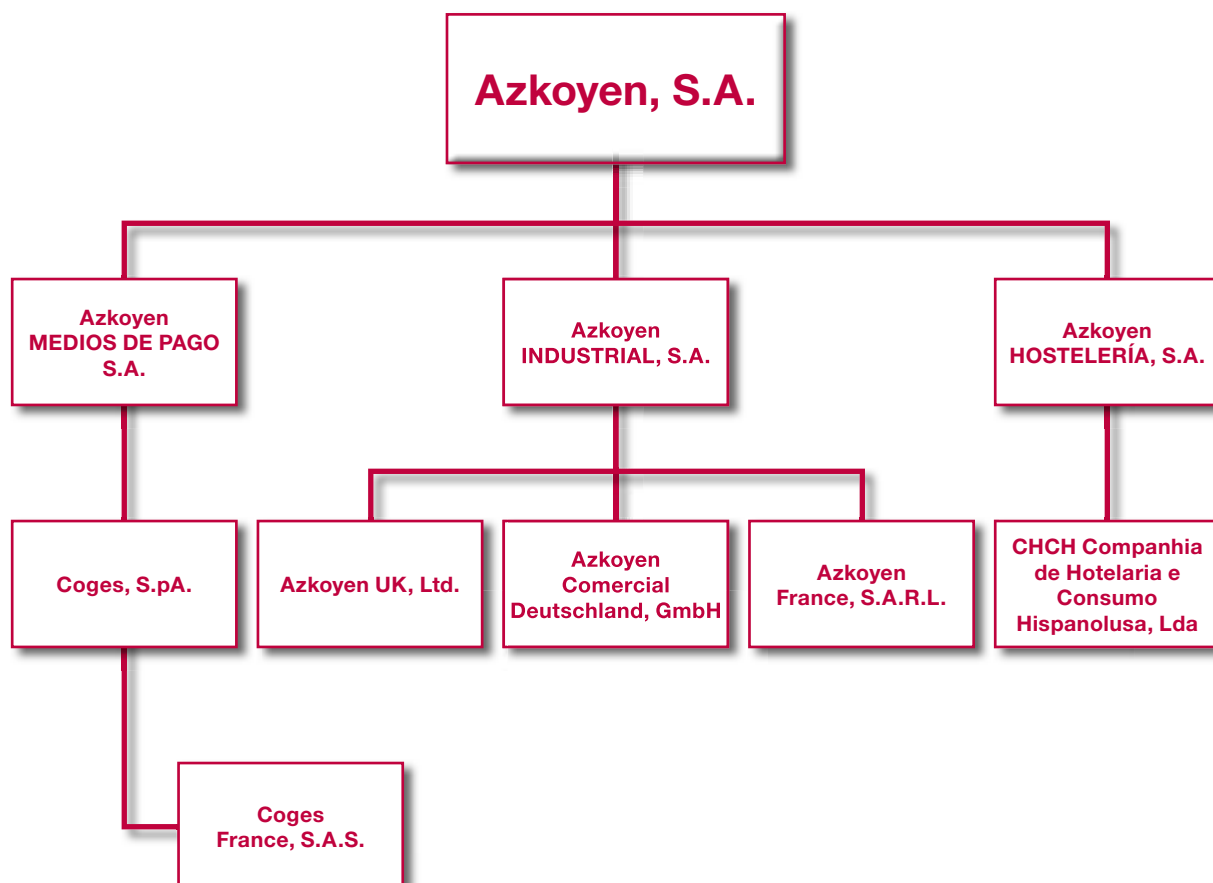
3

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Actividades Azkoyen 2007

COMPAÑÍAS DEL GRUPO AZKOYEN

AZKOYEN GROUP COMPANIES





Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Azkoyen 2007 activities



Informe Anual
Annual Report
07



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 2007: 14.401.071 euros dividido en 24.001.785 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 31/12/2007: 14,401,071 euros represented 24,001,785 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)

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Actividades Azkoyen 2007

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La capitalización bursátil de la Compañía en el mercado superó los 147 millones de euros al cierre del ejercicio.

Durante el año 2007 se negociaron 30.508.950 títulos de Azkoyen, frente a los 17.946.855 títulos en el año anterior, lo que supone un aumento de la liquidez de la acción de un 70%.

STOCK EXCHANGE INFORMATION

The market capitalisation of the company surpassed 147 Million Euros at the end of the Company's financial year.

During 2007, 30,508,950 Azkoyen shares were traded compared with 17,946,855 in the previous year. This means that value increased its liquidity by 70%.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y VOLUMEN DE CONTRATACIÓN MES A MES 2007 EVOLUTION OF THE MONTHLY SHARE AND VOLUMEN OF TRADED SHARES

MES	COTIZACIÓN / QUOTATION						VOLUMEN / VOLUME			MONTH
	MAXIMO MAXIMUM	DÍA DAY	MÍNIMO MINIMUM	DÍA DAY	ÚLTIMO LAST	DÍA DAY	MEDIA POND. WEIGHTED AVG.	TÍTULOS 2007 SHARES 2007	TÍTULOS 2006 SHARES 2006	
ENERO	7,644	22	6,933	10	7,375	31	7,277	1.493.653	1.133.569	JANUARY
FEBRERO	7,837	7	6,587	28	7,058	28	7,488	2.040.305	2.602.181	FEBRUARY
MARZO	7,212	30	6,298	14	7,067	30	6,673	2.525.237	1.373.876	MARCH
ABRIL	7,365	27 y 30	6,577	24	7,144	30	6,998	1.446.295	550.537	APRIL
MAYO	7,779	21	7,115	3 y 4	7,471	31	7,5	3.288.426	1.232.194	MAY
JUNIO	8,144	29	6,837	7	8,077	29	7,404	4.209.905	703.690	JUNE
JULIO	9,192	6	8,163	2 y 27	8,625	31	8,759	7.096.339	716.327	JULY
AGOSTO	8,942	7 y 8	7,942	17	8,269	31	8,551	2.184.224	296.913	AUGUST
SEPTIEMBRE	8,337	3	7,192	19 y 20	7,346	28	7,573	2.761.676	663.059	SEPTEMBER
OCTUBRE	8,125	9	7,2	2	7,66	31	7,602	1.246.716	2.383.849	OCTOBER
NOVIEMBRE	7,99	5	6,55	22	7,12	30	7,148	1.247.784	4.268.091	NOVEMBER
DICIEMBRE	7,2	3 y 6	6,01	28	6,15	28	6,857	968.390	2.022.569	DECEMBER
TOTAL								30.508.950	17.946.855	TOTAL

Fuente / Source: Bloomberg

COTIZACIÓN DURANTE EL AÑO 2007 / SHARE PRICE EVOLUTION DURING 2007

MES	Nº DIAS COTIZADOS Nº DAYS QUOTED	PRECIO CIERRE CLOSING PRICE	VARIACIÓN MENSUAL % % MONTHLY VARIATION	PRECIO MEDIO PONDERADO AVERAGE PRICE WEIGHTED	MAXIMO / MAXIMUM		MÍNIMO / MINIMUM		MONTH
					PRECIO PRICE	FECHA DATE	PRECIO PRICE	FECHA DATE	
ENERO	22	7,375	4,46%	7,277	7,644	22	6,933	10	JANUARY
FEBRERO	20	7,058	-4,30%	7,488	7,837	7	6,587	28	FEBRUARY
MARZO	22	7,067	0,13%	6,673	7,212	30	6,298	14	MARCH
ABRIL	19	7,144	1,09%	6,998	7,365	27 y 30	6,577	24	APRIL
MAYO	22	7,471	4,58%	7,5	7,779	21	7,115	3 y 4	MAY
JUNIO	21	8,077	8,11%	7,404	8,144	29	6,837	7	JUNE
JULIO	22	8,625	6,78%	8,759	9,192	6	8,163	2 y 27	JULY
AGOSTO	23	8,269	-4,13%	8,551	8,942	7 y 8	7,942	17	AUGUST
SEPTIEMBRE	20	7,346	-11,16%	7,573	8,337	3	7,192	19 y 20	SEPTEMBER
OCTUBRE	23	7,66	4,27%	7,602	8,125	9	7,2	2	OCTOBER
NOVIEMBRE	22	7,12	-7,05%	7,148	7,99	5	6,55	22	NOVEMBER
DICIEMBRE	17	6,15	-13,62%	6,857	7,2	3 y 6	6,01	28	DECEMBER
TOTAL	253	7,45		7,49					TOTAL

Fuente / Source: Bloomberg



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

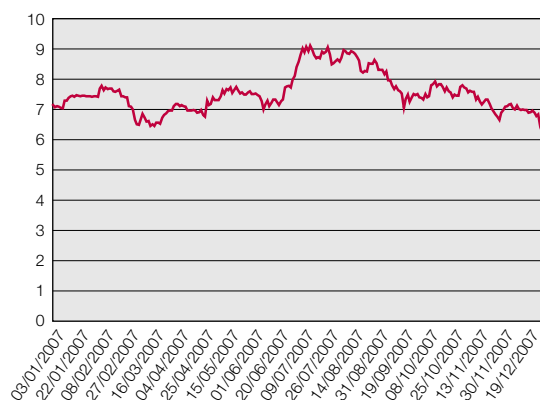
Azkoyen 2007 activities

VOLUMEN DE CONTRATACIÓN DURANTE EL AÑO 2007 / VOLUME TRADED DURING 2007

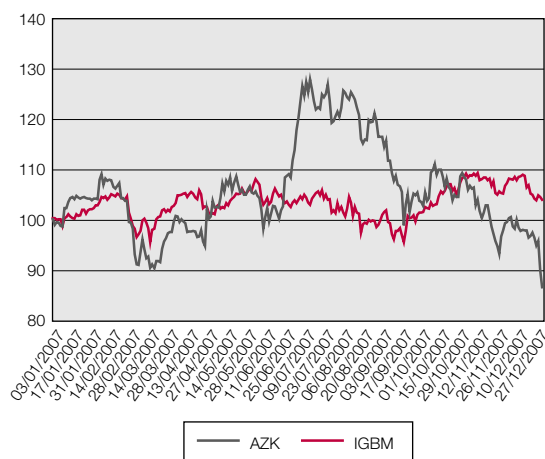
MES	Nº DE ACCIONES NUMBER OF SHARES	Nº ACCIONES MEDIAS DIARIAS AVERAGE DAILY Nº OF SHARES	MAXIMO / MAXIMUM		MÍNIMO / MINIMUM		VOLUMEN EFECTIVO EFFECTIVE VOLUME	MONTH
			Nº ACCIONES SHARES	FECHA DATE	ACCIONES SHARES	FECHA DATE		
ENERO	1.493.653	67.893	178.445	15	22.465	3	10.869.313	JANUARY
FEBRERO	2.040.305	102.015	277.821	6	32.399	2	15.277.804	FEBRUARY
MARZO	2.525.237	114.784	383.437	2	44.769	29	16.850.907	MARCH
ABRIL	1.446.295	76.121	380.759	24	8.846	5	10.121.172	APRIL
MAYO	3.288.426	149.474	719.446	9	13.088	28	24.663.195	MAY
JUNIO	4.209.905	200.472	816.794	22	43.579	5	31.170.137	JUNE
JULIO	7.096.339	322.561	1.406.224	6	25.151	25	62.156.833	JULY
AGOSTO	2.184.224	94.966	469.741	3	7.515	21	18.677.299	AUGUST
SEPTIEMBRE	2.761.676	138.084	711.541	21	10.250	4	20.914.172	SEPTEMBER
OCTUBRE	1.246.716	54.205	130.293	5	5.357	12	9.477.535	OCTOBER
NOVIEMBRE	1.247.784	56.717	185.521	20	9.604	1	8.919.160	NOVEMBER
DICIEMBRE	968.390	56.964	199.138	28	4.316	6	6.640.250	DECEMBER
TOTAL	30.508.950	1.434.256					235.737.778	

Fuente / Source: Bloomberg

**GRÁFICO DE LA EVOLUCIÓN
BURSÁTIL DE AZKOYEN EN 2007 /
GRAPH OF STOCK MARKET EVOLUTION
OF AZKOYEN IN 2007**



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



AZKOYEN



Scal

4

Gestión
Corporativa

Corporate
Management



Informe Anual
Annual Report
07



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Gestión Corporativa

VALORES Y PRINCIPIOS

Misión:

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

Visión:

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

Valores:

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

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

Uno de los compromisos esenciales de Azkoyen S.A. es la excelencia en los sistemas de gestión. En años anteriores el objetivo fue la certificación de los centros productivos en Sistemas de Gestión normalizados, en Calidad según la norma ISO 9001:2000, Medio Ambiente según la norma ISO 14001:2004, y Prevención de Riesgos Laborales según la norma OHSAS 18001:1999. Una vez alcanzadas las certificaciones hemos comenzado el despliegue del sistema de gestión EFQM, de forma gradual en todos los negocios del Grupo.

VALUES AND PRINCIPLES

Mission:

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

Vision:

Azkoyen S.A. performs all its activities with the objective of attaining a position as an important supplier (first, second or third place) through organic growth and agreements with other companies in those markets that are in the process of consolidation where it operates.

Values:

- Commitment to objectives.
- Client orientation.
- Commitment to people.
- Exemplary behavior, transparency, support and mutual trust.
- Innovation and proactivity.
- Professionalism.
- Continuous improvement.

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

One of the essential commitments at Azkoyen S.A. is to excellence in its management systems. Over the previous years, the objective has been the certification of our production centers in standardized Management Systems, in Quality Control according to ISO Standard 9001:2000, in Environment matters according to ISO standard 14001:2004, and Occupational Hazard Prevention according to OHSAS Standard 18001:1999. Once all these certifications were obtained, we began to implement the EFQM management system gradually into all Group businesses.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Corporate Management



COMPROMISO CON LA CALIDAD

Azkoyen S.A. basa su compromiso con la calidad en la sólida cultura que en este aspecto tiene la compañía, desde el compromiso de la Dirección, hasta el despliegue y continuo refuerzo de la política, en todas los negocios y áreas funcionales.

Los principios que fundamentan esta política son:

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

Durante 2007, la unidad de Medios de Pago ha completado su autoevaluación según EFQM (European Foundation for Quality Management). Un equipo de doce evaluadores participó en la autoevaluación, con lo cual el grupo Azkoyen cuenta ya con un total de 24 personas formadas (3 seniors) en el modelo EFQM.

COMPROMISO CON EL MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

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

Durante el año 2007, el servicio de prevención dejó de ser mancomunado para convertirse en propio. De esta manera logramos un mejor control en la gestión y el poder usar recursos propios para la gestión de las delegaciones de Azkoyen Hostelería. En el área medioambiental se ha reducido

COMMITMENT TO QUALITY

Azkoyen S.A. bases its commitment to quality on a solid culture found within the company with regards to this aspect, from the Administration's commitment, to the implementation and continued strengthening of policy in all businesses and functional areas.

The principles upon which this policy is based include:

- The rational use of resources, applying improvement programs and establishing objectives and goals.
- Promoting active and responsible involvement of people within the Company, at the same time that we promote adequate training to facilitate participation in the continuous improvement process.
- Encouraging teamwork and sharing the information necessary in order to improve the level of quality within the companies belonging to the group.
- Compliance with all current legal regulations at all times.
- Strengthening innovation, new ideas, new methods and updating resources - all indispensable elements for the continuous improvement process.

During 2007, the Payment Systems unit completed its self-evaluation according to the EFQM (European Foundation for Quality Management). A team of twelve evaluators participated in this self-evaluation, and as a result, the Azkoyen group now has a total of 24 people trained (including 3 seniors) in the EFQM model.

COMMITMENT TO THE ENVIRONMENT AND OCCUPATIONAL HAZARD PREVENTION

The Azkoyen group conducts its activities in a way that causes no harm to people or the environment. It achieves this commitment through its Environmental Management and Occupational Hazard Prevention system, based on an integrated Management policy.

During 2007, the prevention service stopped being a joint program to become one of its own. This allows us better management control and the capacity to use our own resources to manage Azkoyen Hotel and Restaurant Service delegations. With regards to the environment, water con-



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Gestión Corporativa

considerablemente el consumo de agua con la introducción de nuevos compuestos en el área de pintura.

Con el fin de dar a conocer de una manera sencilla el compromiso de Azkoyen con el medio ambiente y sus empleados se ha creado y distribuido entre todos los empleados la "Guía Básica de Prevención de Riesgos Laborales y Medio Ambiente".

COMPROMISO FUTURO DE I +D+I

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

Durante el 2007, Azkoyen ha dado un fuerte impulso al desarrollo de nuevos productos en Medios de Pago, Máquinas de Vending y Máquinas de Tabaco.

Medios de Pago:

En el área de medios de pago para vending hemos lanzado el monedero "Profit" de 5 tubos, este monedero proporciona una ventaja operativa a los operadores ya que pueden flexibilizar el precio al que ofrecen sus productos. Se ha completado la segunda fase del monedero Exactor, añadiendo protocolos de comunicación.

En el área de Medios de Pago para recreativo se ha lanzado un nuevo lector de billetes "BMV6" para el mercado de recreativo. Con este billettero Azkoyen puede ofrecer una solución completa de medios de pago para el mercado de recreativo. Hay que destacar también el lanzamiento de la nueva familia de Selectores modulares de moneda que sustituirá a la actual familia L66S que tanto éxito ha generado en los últimos años en el mercado y la re-ingeniería del *hopper*, con el "Hopper UII", incorporando nuevas tecnologías en el área de microprocesadores y simplificando la gestión operativa. Se completa la gama de productos para recreativo con productos específicos diseñados a medida de nuestros clientes, como el selector XB.

En resumen, Hemos ampliado las tecnologías y productos de los medios de pago que harán que podamos ofrecer todos los productos que nuestros clientes necesitan relacionados con los medios de pago y que seamos más competitivos en el mercado en el que nos movemos.

sumption was considerably reduced by the introduction of new compounds in our painting department.

To provide information about Azkoyen's commitment to the environment and its employees in a simple manner, a "Basic Guide to Occupational Hazard Prevention and the Environment" was created and distributed to all employees.

FUTURE COMMITMENT TO R+D+I

In the field of Research, Development and Innovation, the Azkoyen Group has developed policies aimed at creating value, product rationalization and process improvement.

During 2007, Azkoyen has given a strong impulse to developing new products in Payment Systems, Vending Machines and Cigarette Vending Machines.

Payment Systems:

In the area of payment systems for vending, we have launched the new 5-tube "Profit" coin box. This coin box provides an operational advantage to operators, since it makes the prices for products more flexible. The second phase for the Exactor coin box has been completed, adding communication protocols.

In the area of Payment Systems for recreation, the new "BMV6" bill reader has been launched for the recreational market. With this bill reader, Azkoyen can offer a complete payment system solution for the recreational market. We should also point out the launching of the new family of modular coin selectors that will replace the current L66S family, which has been so successful on the market over the last few years, and the re-engineering of the *hopper*, with the "Hopper UII," which incorporates new technology in the area of micro-processors and simplifies operational management. Our product line for the recreational market has also been completed with specific products that are custom designed for our clients, such as the XB selector.

To summarize, we have expanded our payment system technologies and products, which will enable us to offer all the products our clients need with regards to payment systems, making us more competitive in our market.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Corporate Management



Máquinas de Vending:

La máxima prioridad durante todo el ejercicio ha sido la mejora de calidad a fin de ofrecer al cliente máquinas robustas y fiables. En paralelo se ha renovado la gama de productos en vending caliente con el lanzamiento del modelo Sienna, que aporta una estética moderna y funcional. También se ha completado el concepto de modularidad en toda la gama de vending, que permite al operador poder configurar sus baterías de servicios de forma fácil y progresiva, pudiendo conectar uno o varios módulos de botes/botellas y/o snacks con una misma unidad de control o con una máquina de café; ofreciendo así una oferta flexible y completa a aquellos emplazamientos que exigen un mayor nivel de servicio.

Máquinas de Tabaco:

Debido a que los tradicionales mercados de máquinas de tabaco están siendo regulados con nuevas normativas legales en prácticamente todos los países europeos, se ha realizado un trabajo de adaptación de todos nuestros productos a las nuevas legislaciones; los principales mercados afectados han sido: Inglaterra, Irlanda, Alemania, Portugal, Italia y Suiza.

De la mano de las principales compañías tabaqueras se han realizado proyectos de innovación que permiten, por un lado, a nuestros clientes contar con máquinas personalizadas de acuerdo a la imagen que desean proyectar en el mercado y por otro permiten a Azkoyen estar a la vanguardia técnica y tecnológica en este sector.

Vending Machines:

The top priority throughout the entire fiscal year has been to improve quality in order to offer our clients sturdy, reliable machines. Parallel to this, the hot vending machine products have been renewed with the launching of the Sienna model, which provides both modern and functional aesthetics. The implementation of the modular concept has also been completed throughout the entire vending machine line, permitting the operator to configure his service batteries easily and in a progressive manner, connecting one or several can/bottle and/or snack modules to the same control unit or to a coffee machine. This allows the operator to provide a flexible, complete offering to those sites that demand a higher service level.

Cigarette Vending Machines:

Due to the fact that the traditional markets for cigarette vending machines are being regulated by new legal requirements in practically all European countries, work has been done to adapt all our products to the new legislation. The main markets affected have been: England, Ireland, Germany, Portugal, Italy and Switzerland.

Together with the main tobacco companies, we have conducted innovation projects that, on one hand, allow our clients to have customized machines, according to the image that they wish to project on the market, and on the other, allow Azkoyen to be on the cutting edge in this sector, both technically and technologically.



Informe Anual
Annual Report
07

5

**Cuentas
Anuales**

**Annuals
Accounts**



Deloitte.

Avenida Pío XII, 38 bis
51008 Pamplona
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Azkoyen, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 24 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF - UE) que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 50692



Mariño Cabos

1 de marzo de 2008

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 186, sección 8, hoja 5434014.
Inscripción N.º C.I.F.: B-09104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28014 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Auditors Report on Consolidated Financial Statements



Audía, Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España
Tel.: +34 948 17 00 86
Fax: +34 948 17 27 91
www.deloitte.es

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain and of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 30). 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 (together composing the Azkoyen Group) comprising the consolidated balance sheet at 31 December 2007 and the related consolidated income statement, consolidated cash flow statement, consolidated statement of changes in equity and notes to the consolidated financial statements for the year then ended. The preparation of these consolidated financial statements is the responsibility of the Parent's directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the consolidated financial statements and evaluation of their presentation, of the accounting policies applied and of the estimates made.
2. As required by Spanish corporate and commercial law, for comparison purposes the Parent's directors present, in addition to the figures for 2007 for each item in the consolidated balance sheet, consolidated income statement, consolidated cash flow statement and consolidated statement of changes in equity, the figures for 2006. Our opinion refers only to the consolidated financial statements for 2007. On February 24, 2007, we issued our auditors' report on the 2006 consolidated financial statements, in which we expressed an unqualified opinion.
3. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2007 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries (the Group) at 31 December 2007 and the consolidated results of their operations, the changes in the consolidated equity and their consolidated cash flows for the year then ended, and contain the required information, sufficient for their proper interpretation and comprehension, in conformity with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRSs) applied on a basis consistent with that of the preceding year.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2007 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 2007. 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

March 1, 2008
Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.635, folio 186, sección 8, hoja M-544114.
Inscripción 16, C.I.F.: B-79044629. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 3)

	NOTAS	31/12/07	(Miles de euros) 31/12/2006 (*)
Activo no corriente		104.054	109.700
Fondo de comercio	4	35.533	35.533
Otros activos intangibles	5	5.413	6.099
Inmovilizado material	6	40.406	47.657
Inversiones inmobiliarias	6	1.649	—
Inversiones financieras a largo plazo	8	11	6
Impuestos diferidos	22.5	17.303	17.837
Otros activos no corrientes	9 y 12	1.886	515
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	1.853	2.053
Activo corriente		62.739	68.385
Existencias	10	16.130	19.349
Otros activos financieros a corto plazo:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	38.370	43.520
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	8.003	5.128
Otros activos corrientes	9	236	388
Total activo		166.793	178.085
Patrimonio neto			
Capital social	12.1	14.401	13.847
Reservas	12.2 y ss.	58.706	57.984
Acciones propias	12.7	(1.155)	(33)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		8.245	1.066
Ajustes en patrimonio por valoración	12.9	167	578
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		80.364	73.442
De accionistas minoritarios		10	—
Total patrimonio neto		80.374	73.442
Pasivo no corriente		37.446	49.491
Provisiones a largo plazo	13	160	—
Deudas con entidades de crédito	14	25.602	34.935
Otros pasivos a largo plazo	15	9.148	11.163
Ingresos diferidos	16	1.019	888
Impuestos diferidos	22.5	1.517	2.505
Pasivo corriente		48.973	55.152
Deudas con entidades de crédito	14	21.742	21.287
Administraciones Públicas - Pasivos fiscales	15	3.431	4.287
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	23.800	29.578
Total patrimonio neto y pasivo		166.793	178.085

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria Consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2007.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Balance sheets at 31 December 2007 and 2006 (Notes 1 to 3)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 30).
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Thousands of euros)

	NOTES	31/12/07	31/12/2006 (*)
Non-current assets		104,054	109,700
Goodwill	4	35,533	35,533
Other intangible assets	5	5,413	6,099
Property, plant and equipment	6	40,406	47,657
Investment properties	6	1,649	—
Non-current financial assets	8	11	6
Deferred tax	22.5	17,303	17,837
Other assets	9 and 12	1,886	515
Non-current assets held for sale	6	1,853	2,053
Current assets		62,739	68,385
Inventories	10	16,130	19,349
Other non-current financial assets:			
Trade and other receivables	11	38,370	43,520
Cash and cash equivalents	11	8,003	5,128
Other current assets	9	236	388
Total assets		166,793	178,085
Equity			
Share capital	12.1	14,401	13,847
Reserves	12.2 et seq	58,706	57,984
Treasury shares	12.7	(1,155)	(33)
Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the parent		8,245	1,066
Valuation adjustments recognised in equity	12.9	167	578
Equity attributable to equity holders of the parent		80,364	73,442
Minority interests		10	—
Total equity		80,374	73,442
Non-current liabilities		37,446	49,491
Non-current provisions	13	160	—
Borrowings	14	25,602	34,935
Other non-current liabilities	15	9,148	11,163
Deferred income	16	1,019	888
Deferred tax	2.5	1,517	2,505
Current liabilities		48,973	55,152
Borrowings	14	21,742	21,287
Taxes payable	15	3,431	4,287
Trade and other payables	15	23,800	29,578
Total equity and liabilities		166,793	178,085

(*) Included solely for comparison purposes

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2007.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios Anuales terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 3)

(Miles de euros)			
	Notas	Ejercicio terminado 31/12/07	Ejercicio terminado 31/12/2006 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	17	136.698	136.517
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(528)	(2.294)
Aprovisionamientos	19.1	(62.446)	(62.658)
		73.724	71.565
Otros ingresos de explotación	17	1.867	2.630
Subvenciones de capital transferidas al resultado	17	353	59
Gastos de personal	19.2	(33.520)	(37.482)
Dotación a la amortización	5 y 6	(7.195)	(7.186)
Otros gastos de explotación		(22.445)	(21.415)
Variaciones de las provisiones de tráfico	10 y 11	(2.061)	(2.075)
Ingresos financieros	20	400	304
Gastos financieros	21	(5.133)	(2.721)
Pérdidas netas por deterioro	6	(525)	(208)
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado - Beneficio/(Pérdida)	6 y 17	6.104	3.302
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		11.569	6.773
Impuestos sobre beneficios	22.4	(3.324)	(5.707)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		8.245	1.066
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO		8.245	1.066
Atribuible a:			
Accionistas minoritarios		—	—
Accionistas de la Sociedad dominante		8.245	1.066
Beneficio por acción:			
De operaciones continuadas:			
Básico (en euros)	24	0,3437	0,0444
Diluido (en euros)	24	0,3437	0,0444

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria Consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2007.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated income Statements for the Years
Ended 31 december 2007 and 2006 (notes 1 to 3)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 30).
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Thousands of euros)			
	Notes	(Debit) 31/12/07	Credit 31/12/2006 (*)
Continuing operations:			
Revenue	17	136,698	136,517
+/- Variation in inventories of finished products and work in progress		(528)	(2,294)
Procurements	19,1	(62,446)	(62,658)
		73,724	71,565
Other operating income	17	1,867	2,630
Capital grants taken to income	17	353	59
Personnel expenses	19.2	(33,520)	(37,482)
Depreciation and amortisation	5 and 6	(7,195)	(7,186)
Other operating costs		(22,445)	(21,415)
Change in trade provisions	10 and 11	(2,061)	(2,075)
Finance income	20	400	304
Finance expense	21	(5,133)	(2,721)
Net impairment losses	6	(525)	(208)
Gain (loss) on disposal of assets	6 and 17	6,104	3,302
PROFIT BEFORE TAX		11,569	6,773
Income tax expense	22.4	(3,324)	(5,707)
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		8,245	1,066
Discontinued operations:			
Profit (loss) for the year from discontinued operations		—	—
PROFIT FOR THE YEAR		8,245	1,066
Attributable to:			
Minority interests		—	—
Equity holders of the parent		8,245	1,066
Earnings per share:			
From continuing operations:			
Basic (in euros)	24	0.3437	0.0444
Diluted (in euros)	24	0.3437	0.0444

(*) Included solely for comparison purposes

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated income statement for 2007.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006 (*)

(Miles de euros)

	Capital suscrito	Reservas	Acciones propias	Ajustes en patrimonio por Valoración	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Accionistas minoritarios	Patrimonio Neto
Saldos al 1 de enero de 2006	13.315	56.844	(33)	39	2.181	—	72.346
Ajustes en patrimonio de valoración:							
– Swap de tipo de interés, neto	—	(167)	—	437	—	—	270
– Diferencias de conversión	—	—	—	102	—	—	102
Resultado del ejercicio 2006	—	—	—	—	1.066	—	1.066
Resultado del ejercicio 2005	—	2.181	—	—	(2.181)	—	—
Ampliación de capital	532	(532)	—	—	—	—	—
Otros	—	(342)	—	—	—	—	(342)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	13.847	57.984	(33)	578	1.066	—	73.442
Ajustes en patrimonio de valoración:							
– Swap de tipo de interés (Nota 12.9)	—	143	—	(238)	—	—	(95)
– Diferencias de conversión (Nota 12.9)	—	—	—	(173)	—	—	(173)
Resultado del ejercicio 2007	—	—	—	—	8.245	—	8.245
Resultado del ejercicio 2006 (distribución)	—	1.066	—	—	(1.066)	—	—
Ampliación de capital	554	(554)	—	—	—	—	—
Acciones propias	—	—	(1.122)	—	—	—	(1.122)
Otros	—	67	—	—	—	10	77
Saldos al 31 de diciembre de 2006	14.401	58.706	(1.155)	167	8.245	10	80.374

(*) El movimiento de 2006 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de este estado al 31 de diciembre de 2007

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Statement of Changes in Equity for the Years Ended 31 December 2007 and 2006 (*)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 30). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Thousands of euros)

	Share capital	Reserves	Treasury shares	Valuation adjustments recognised in equity	Profit (loss) for the year attributable to the equity holders of the parent	Minority interests	Equity
Balance at 1 January 2006	13.315	56.844	(33)	39	2.181	—	72.346
Equity valuation adjustments:							
–Interest–rate swaps, net	—	(167)	—	437	—	—	270
–Exchange differences	—	—	—	102	—	—	102
Retained earnings, 2006	—	—	—	—	1,066	—	1,066
Retained earnings, 2005	—	2,181	—	—	(2,181)	—	—
Rights issue	532	(532)	—	—	—	—	—
Other	—	(342)	—	—	—	—	(342)
Balance at 31 December 2006	13,847	57,984	(33)	578	1,066	—	73,442
Equity valuation adjustments:							
–Interest–rate swaps (Note 12.9)	—	143	—	(238)	—	—	(95)
–Exchange differences (Note 12.9)	—	—	—	(173)	—	—	(173)
Retained earnings, 2007	—	—	—	—	8,245	—	8,245
Retained earnings, 2006	—	1,066	—	—	(1,066)	—	—
Rights issue	554	(554)	—	—	—	—	—
Treasury shares	—	—	(1,122)	—	—	—	(1,122)
Other	—	67	—	—	—	10	77
Balance at 31 December 2006	14,401	58,706	(1,155)	167	8,245	10	80,374

(*) Included solely for comparison purposes

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix 1 are an integral part of the statement of changes in equity for the year ended 31 December 2007



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados en los Ejercicios
Terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Notas	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		11.569	6.773
Ajustes del resultado			
– Amortización	5 y 6	7.195	7.186
– Otros ingresos de explotación	13	–	(903)
– Resultados de enajenación del inmovilizado	6	(6.104)	(3.302)
– Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	16	(353)	(59)
– Ingresos alquileres cobrados por anticipado	16	(133)	(34)
– Dotación provisiones largo plazo	13	180	–
– Pérdidas netas por deterioro	6	525	208
– Gastos financieros	21	5.133	2.721
– Ingresos financieros	20	(400)	(304)
Cambios en el capital circulante-			
Variación en:			
– Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.677	(8.175)
– Otros activos corrientes	9	(56)	131
– Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(6.505)	6.463
– Existencias		3.219	896
Efectivo generado por las operaciones		19.947	11.601
Impuestos sobre las ganancias pagadas		(4.092)	(2.375)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		15.855	9.226
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Ingresos financieros recibidos	20	400	304
Inversiones (-):			
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	4	–	(34)
Activos materiales	6	(5.312)	(5.210)
Activos intangibles	5	(581)	(4.727)
Desinversiones:			
Enajenación distribución café Portugal	6	–	8.100
Activos intangibles			
Activos materiales	6	9.366	1.843
Inversiones financieras a largo plazo	8	(5)	432
Otros activos no corrientes	9	(697)	732
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)		3.171	1.440
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Variaciones en (+/-):			
– Instrumentos de patrimonio			
– Acciones propias:			
Compras	12,7	(1.122)	–
– Otros	12	(15)	–
– Instrumentos de pasivo:			
– Disposiciones de deudas con entidades de crédito		–	10.701
– Amortizaciones de deudas con entidades de crédito	14	(9.881)	(13.830)
– Amortizaciones de deuda fiscal aplazada	15	(827)	(212)
– Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	14	1.003	(3.805)
– Aplazamiento deuda fiscal	13	–	4.606
– Intereses pagados	21	(3.735)	(2.129)
– Disposiciones de otros pasivos a largo plazo		–	1.663
– Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	15	(1.754)	(1.078)
– Cobro de subvenciones de capital	16	200	–
– Cobro anticipado alquileres	16	–	400
– Aplicación provisiones a largo plazo	13	(20)	(4.606)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)		(16.151)	(8.290)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		–	–
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		2.875	2.376
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio		5.128	2.752
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.003	5.128

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria Consolidada adjunta junto con el Anexo I, forman parte integrante del estado de Flujos de Efectivo Consolidado del Ejercicio 2007

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Cash Flow Statements for the Years
Ended 31 December 2007 and 2006

(Thousands of euros)

	Notes	Year 2007	Year 2006 (*)
1. -CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Consolidated profit (loss) for the year before tax		11,569	6,773
Adjustments to profit (loss)			
- Depreciation and amortisation	5 and 6	7,195	7,186
- Other operating revenue	13	—	(903)
- Gain (loss) on disposal of assets	6	(6,104)	(3,302)
- Capital grants taken to profit (loss) for the year	16	(353)	(59)
- Rental income collected in advance	16	(133)	(34)
- Non-current provisions	13	180	—
- Net impairment losses	6	525	208
- Finance expense	21	5,133	2,721
- Finance income	20	(400)	(304)
Changes in working capital-			
Variation in:			
- Trade and other receivables		5,677	(8,175)
- Other current assets	9	(56)	131
- Trade and other payables		(6,505)	6,463
- Inventories		3,219	896
Cash flows from operations		19,947	11,601
Income tax expense		(4,092)	(2,375)
Net cash flows from operating activities (I)		15,855	9,226
2. -CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Finance income	20	400	304
Investments (-):			
Group companies, joint ventures and associates	4	—	(34)
Property, plant and equipment	6	(5,312)	(5,210)
Intangible assets	5	(581)	(4,727)
Disposals:			
Disposal of coffee distribution Portugal	6	—	8,100
Intangible assets			
Property, plant and equipment	6	9,366	1,843
Non-current financial assets	8	(5)	432
Other assets	9	(697)	732
Net cash flows from investing activities (II)		3,171	1,440
3.- CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Variation in (+/-):			
- Equity instruments			
- Treasury shares:			
Acquisitions	12.7	(1,122)	—
- Other	12	(15)	—
- Liabilities:			
- Increase in borrowings		—	10,701
- Repayment of borrowings	14	(9,881)	(13,830)
- Payment of deferred taxes	15	(827)	(212)
- Issuance (repayment) of current borrowings	14	1,003	(3,805)
- Deferred taxes	13	—	4,606
- Interest paid	21	(3,735)	(2,129)
- Increase in other non-current liabilities		—	1,663
- Repayments of other non-current liabilities	15	(1,754)	(1,078)
- Government grants received	16	200	—
- Rental income collected in advance	16	—	400
- Use of non-current provisions	13	(20)	(4,606)
Net cash flows from financing activities (III)		(16,151)	(8,290)
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents (IV)		—	—
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (I+II+III+IV)		2,875	2,376
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		5,128	2,752
Cash and cash equivalents at year end		8,003	5,128

(*) Included solely for comparison purposes

Notes 1 to 30 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix 1, are an integral part of the consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2007

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

1. ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

El objeto social lo constituye:

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

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

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 2007 han sido formuladas:

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 (Navarra).

Its corporate purpose is:

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

Azkoyen, S.A. is the 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, and, in general, any other activity which is used to prepare or supplement the aforementioned activities (Note 2.2). The Group also prepares and distributes coffee, as well as a range of supplementary products. Consequently, in addition to its own individual financial statements, Azkoyen, S.A. is required to prepare consolidated financial statements for the Group.

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 2007 have been prepared:

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts for the
Year Ended 31 December 2007

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 30). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de febrero de 2008.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRSs), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

- 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 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en dicha fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen del ejercicio 2007 (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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 4 de mayo de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas

- By the directors, at a Board meeting held on 29 February 2008.

- 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.

The significant accounting principles and measurement criteria used in preparing the Group's 2007 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 (measurement bases).
- So as to give a true and fair view of the Group's financial position at 31 December 2007 and, on a consolidated basis, of its financial performance, equity and cash flows for the year then ended.
- From the accounting records of the parent and the other companies comprising the Group.

However, given that the accounting principles and measurement bases used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2007 (IFRS) 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 2006 were approved at the parent company's General Shareholders' Meeting held on 4 May 2007. The Group's consolidated financial statements and the financial statements of the companies making up the Group for 2007 are pending approval at their respective shareholders' meetings. The Board of Directors of the parent company ex-

Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c),
- La valoración de activos y de fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 3.a, 3.e, 4 y 6),
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Notas 3.q y 22.5),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.l, 13 y 22).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 29 de febrero de 2008 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 2006 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", que entró en

estos estados financieros para ser aprobados sin cambios significativos.

Responsibility for the information and estimates made

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

Measurement of some of the assets, liabilities, income, expense and commitments recognised in the Group's 2007 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 and 6).
- Assessment of the likelihood that future taxable profits will be available for offsetting unused tax credits (Notes 3.q and 22.5).
- Assessment of the likelihood and amount of undetermined or contingent liabilities (Notes 3.l, 13 and 22).

These estimates were made on the basis of the best information available at 29 February 2008. However, future events may make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in the coming years, which would be carried out prospectively, in accordance with IAS 8, recognising the impact of any changes in the related consolidated income statements.

No changes have been made to the accounting estimates used in 2006 which might have had a material effect on these consolidated financial statements.

Standards and interpretations effective in 2007

In 2007, the Group adopted IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures, which took effect on 1 January 2007 for years

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital".

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas adjuntas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 3.h, 3.j, 9, 12 y 15.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva Evaluación de Derivados Implícitos" y CINIIF 10 "Información Financiera Intermedia y Deterioro del Valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, 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:

beginning on or after that date, as well as amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements regarding capital disclosures.

The impact of the adoption of IFRS 7 and the amendments to IAS 1 has been to expand the qualitative and quantitative disclosure provided in the consolidated financial statements with respect to financial instruments and capital management, as detailed in notes 3.h, 3.j, 9, 12 and 15.

In addition, four interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) are effective for the current period: IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies; IFRIC 8 Scope of IFRS 2; IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives; and IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment. The adoption of these interpretations has not had any impact on the Group's consolidated financial statements.

Standards and interpretations in issue not yet effective

At the date of preparation of these annual financial statements, the following standards and interpretations had been published by the IASB but had not become effective, either because they came into effect after the date of the consolidated financial statements or because they had yet to be endorsed by the European Union:

Normas y modificaciones de normas Standards and amendments of standards		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: Required application for periods beginning on or after:
NIIF 8 IFRS 8	Segmentos operativos Operating Segments	1 de enero de 2009 1 January 2009
Revisión de NIC 23 (*) Revised IAS 23 (*)	Costes por intereses Borrowing Costs	1 de enero de 2009 1 January 2009
Revisión de NIC 1 (*) Revised IAS 1 (*)	Presentación de estados financieros Presentation of the Financial Statements	1 de enero de 2009 1 January 2009
Revisión de NIIF3 (*) Revised IFRS 3 (*)	Combinaciones de negocios Business Combinations	1 de julio de 2009 1 July 2009
Modificación de NIC27 (*) Amended IAS 27 (*)	Estados financieros consolidados y separados Consolidated and Separate Financial Statements	1 de julio de 2009 1 July 2009

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

Normas y modificaciones de normas Standards and amendments of standards		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: Required application for periods beginning on or after:
Modificación de NIIF 2 (*) Amendment to IFRS 2 (*)	Pagos basados en acciones Share-Based Payments	1 de enero de 2009 1 January 2009
Interpretaciones / Interpretations		
CINIIF 11 IFRIC 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions	1 de marzo de 2007 1 March 2007
CINIIF 12 (*) IFRIC 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios Service Concession Arrangements	1 de enero de 2008 1 January 2007
CINIIF 13 (*) IFRIC 13 (*)	Programas de fidelización de clientes Customer Loyalty Programmes	1 de julio de 2008 1 July 2008
CINIIF 14 (*) IFRIC 14 (*)	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction	1 de enero de 2008 1 January 2007
(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. (*) Standards and interpretations not yet adopted by the European Union at the date of preparation of these financial statements.		

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio.

El Grupo aplicará la NIIF 8 segmentos operativos, norma ya adoptada por la Unión Europea en el momento en el que el cumplimiento de ésta sea obligatoria, es decir, a partir del 1 de enero de 2009.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

IFRS 8 Operating Segments

This standard replaces IAS 14. The main change lies with the requirement under IFRS 8 that an entity adopt a ‘management approach’ to reporting on the performance of its operating segments.

The Group will apply IFRS 8 Operating Segments, already adopted by the European Union, from 1 January 2009, when application becomes mandatory.

Revision of IAS 23 Borrowing Costs

The main change is the elimination of the option of immediately expensing borrowing costs associated with a qualifying asset, i.e., if a substantial period of time is required to ready the particular asset for use or sale. This new standard may be applied prospectively.

The directors believe that the application of this change will not have a significant impact on the consolidated annual financial statements.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de

Revision of IAS 1 Presentation of Financial Statements

The new version of this standard is designed to improve users' ability to analyse and compare the disclosure provided in financial statements. This will enable readers of consolidated financial statements to analyse changes in equity resulting from transactions with owners in their capacity as owners (such as dividends and share repurchases) separately from non-owner changes in equity (transactions with third parties or income and expense recognised directly in equity). The revised standard provides the option of presenting items of income and expense and components of other comprehensive income either in a single statement of comprehensive income with subtotals, or in two separate statements (a separate income statement followed by a statement of comprehensive income and recognised expense).

It also introduces new reporting requirements when an entity applies an accounting policy retrospectively, restates or reclassifies headings in previously issued financial statements or changes the titles of certain the financial statements to reflect their function more clearly (for example, the balance sheet will become the statement of financial position).

The main implications of this standard will be on presentation and disclosure. As the Group does not currently present a statement of recognised income and expense, it will have to include this statement in its financial statements.

Revision of IFRS 3 Business Combinations and amendment to IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements

These standards were issued with the aim of bringing IFRS and US GAAP closer together on business combinations. Revised IFRS 3 and amendments to IAS 27 entail significant changes in various issues related to accounting for business combinations which, broadly speaking, place greater emphasis on the use of fair value. Some of the significant amendments are: acquisition costs, which must be expensed rather than considered an increase in the cost of the business com-

ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación (Nota 3.a); las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dados los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afecta a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

bination (Note 3.a); step acquisitions, where the fair value of the acquirer's interest is remeasured on the date that control is obtained; or the choice to measure minority interests, or non-controlling interests, in the acquiree at fair value or rather than measuring them at the NCI's proportionate share of net assets of the acquiree. As the standard will be applied on a prospective basis, in general, given the business combinations made, the directors do not expect any material modifications upon introduction of this new standard. However, given the extent of changes, management has yet to assess the potential impact its application could have on future business combinations and the corresponding impact on the consolidated financial statements.

Amendment of IFRS 2 Share-based Payment

The main purpose of the amendment is to clarify the terms 'vesting conditions' and 'cancellations' in share-based payments. The directors consider that the implementation of this modification will not affect the consolidated financial statements.

IFRIC 11 IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions

This interpretation provides guidance on applying IFRS 2 Share-based Payment to share-based payment arrangements involving an entity's own equity instruments or equity instruments of another entity in the same group (e.g. equity instruments of the parent). The interpretation mandates that transactions whose agreed payment is in shares of the entity or another group entity should be accounted for as equity-settled regardless of how the equity instruments needed will be obtained. The directors consider that the application of this interpretation will not have a significant impact on the consolidated financial statements.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios.-

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores entienden que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al carecer las sociedades del Grupo de este tipo de acuerdos.

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante “puntos”, “kilómetros”, etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica cómo dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de “puntos”, kilómetros”, etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede recono-

IFRIC 12 Service Concession Arrangements

Service concession arrangements are arrangements whereby a government or other body grants contracts for the supply of public services – such as roads, airports, water supply and electricity supply – to private operators. Control of the assets remains in public hands but the private sector operator is responsible for construction activities, as well as for operating and maintaining the public sector infrastructure. IFRIC 12 addresses how service concession operators should apply existing IFRS to account for the obligations they undertake and rights they receive in service concession arrangements. The directors consider that, as the Group is not engaged in any service concession arrangement, the application of this interpretation will not have a significant impact on its consolidated financial statements.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes

This Interpretation addresses accounting by entities that grant loyalty award credits (such as ‘points’ or travel miles) to customers for buying goods or services. Specifically, it explains how such entities should recognise their obligations to provide free or discounted goods or services (‘awards’) to customers who redeem award credits.

The Interpretation requires entities to allocate a portion of the income generated by the initial sale to the award credits for recognition under revenue only when they have fulfilled their obligations. They may fulfil their obligations by supplying the awards directly or engaging (and paying) a third party to do so.

The directors consider that the application of this interpretation will not have a significant impact on the consolidated financial statements.

IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction

IFRIC 14 provides general guidance on how to assess the limit provided for under IAS 19 Employee Benefits on the amount of the surplus that can be recognised as an asset. It

cerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIIF 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen.

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en las cuentas anuales consolidadas sea homogénea.

Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3.t.

2.2. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes:

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

also explains how pension assets and liabilities may be affected when there is a statutory or contractual minimum funding requirement. An additional liability must be recognised if the entity is contractually bound to make additional contributions to the plan and its ability to recover such contributions is restricted. The Interpretation will standardise practice and ensure that entities recognise an asset in relation to a surplus on a consistent basis. The directors consider that the application of this interpretation will not have a significant impact on the consolidated financial statements.

Comparative information

In accordance with IFRS 1, the 2006 information contained in these notes is presented purely for the purpose of comparison with 2007 and does not accordingly constitute the Azkoyen Group's 2006 consolidated financial statements.

The International Financial Reporting Standards require that consolidated financial statement information is presented on a homogenous basis.

Functional currency

These financial statements are presented in thousands of euros. Foreign transactions are recorded in accordance with the policies described in Note 3.t.

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 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.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

- Azkoyen, S.A. (Sociedad dominante), constituida el 9 de abril de 1976, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). Se dedica principalmente a la prestación de toda clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales.
- Azkoyen Industrial, S.A., sociedad filial que se dedica a la fabricación y comercialización de máquinas de tabaco, vending y hostelería, participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 23 de noviembre de 1987 y domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra).
- Azkoyen Hostelería, S.A., sociedad filial que se dedica a la comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería, así como a la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector, participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 23 de noviembre de 1987 y domiciliada en el Polígono Talluntxe II, calle M nº 11, Tajonar (Navarra).
- Azkoyen Medios de Pago, S.A., sociedad filial participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 6 de julio de 1998 mediante una escisión parcial sin extinción de Azkoyen Industrial, S.A. Su domicilio social es la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) y su actividad se basa en la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A., domiciliada en Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisboa (Portugal).
- Azkoyen, U.K. Ltd. sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña).
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en Wilhelm-Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, Sarl, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).

At 31 December 2007, the Azkoyen Group comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. (parent company), incorporated on 9 April 1976, with registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). It is primarily engaged in providing all kinds of financial, administrative, and management services to its subsidiaries.
- Azkoyen Industrial, S.A., a wholly owned subsidiary which manufactures and sells tobacco, vending and catering machines, incorporated on 23 November 1987 and with registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra).
- Azkoyen Hostelería, S.A., a subsidiary devoted to the marketing and sale of machinery used in the catering sector, in addition to the manufacture and sale of coffee and other products consumed by this sector. This subsidiary is 100% owned by the parent company. It was incorporated on 23 November 1987, and its registered address is Polígono Talluntxe II, calle M – nº11, Tajonar (Navarra).
- Azkoyen Medios de Pago, S.A., wholly owned by the parent company, was incorporated on 6 July 1998 as a result of a partial spin-off (without liquidation) of Azkoyen Industrial, S.A. Its registered address is Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) and it manufactures and sells coin and bill validator products.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Hostelería, S.A., with registered office at Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisbon (Portugal).
- Azkoyen, U.K. Ltd., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at 150, Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK).
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at Wilhelm-Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, Sarl, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

- Coges, S.p.A. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A. (que la adquirió el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño y fabricación de sistemas de pago.
- 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 Colmar (Francia) cuya actividad es la comercialización de sistemas de pago.

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

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes así como la información significativa relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital). Las cifras incluidas en dicho Anexo I están, en el caso de las compañías españolas, elaboradas de acuerdo con principios contables españoles - PGC y en el caso de las filiales extranjeras, de acuerdo con NIIF-UE.

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

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

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

■ Coges, S.p.A., a subsidiary wholly owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A. (which acquired it on 29 July 2005) located in Schio (Italy) that designs and manufactures payment systems.

■ Coges France, S.A.S., a subsidiary 80% owned by Coges, S.p.A. (which acquired it on 1 July 2007) located in Colmar, France, that sells payment systems.

The financial years of all Group companies end 31 December.

A list of subsidiaries and significant information (name, country of incorporation, percentage stake held by the parent) is included in Appendix I. The figures in Appendix I are stated under Spanish GAAP, for the Spanish companies, and in accordance with IFRS, for the non-Spanish subsidiaries.

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' financial statements to adapt the accounting policies used to those of the Group.

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

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

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación:

La variación habida en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 ha sido la adquisición en julio de una participación en el 80% de Coges France, S.A.S. por parte de Coges, S.p.A., tal y como se ha indicado anteriormente, por un precio de 40 miles de euros, no generándose fondo de comercio en la transacción. El impacto de esta incorporación en los estados financieros del Grupo Azkoyen no es significativa.

Durante el ejercicio 2006 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

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

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.

b) Changes in the scope of consolidation:

In July 2007 Coges, S.p.A. acquired an 80% interest in Coges France, S.A.S. for 40 thousand euros. The transaction did not result in the recognition of any goodwill. The impact of this newly consolidated company on the Azkoyen Group's financial statements is not material.

In 2006 there were no changes in the scope of consolidation.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

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

a) Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of acquisition over the Group's share of the 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 positive differences between the cost of equity investments in consolidated entities and the carrying amount of the

correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

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

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que, tal y como se determina en la 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 (Nota 3.e).

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 2007 y 2006 el único fondo de comercio era el surgido en la adquisición de Coges, S.p.A. en 2005

investment, adjusted on the date of first consolidation, are recognised as follows:

1. Where such differences can be allocated to specific assets of the companies acquired, 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, accruals, etc.
2. If the excess can be allocated to specific intangible assets, by explicitly recognising this in the consolidated balance sheet, provided the fair value at the date of acquisition can be determined reliably.
3. 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.

Goodwill is measured at cost. At the end of each reporting period goodwill is reviewed for impairment (i.e., a reduction in its recoverable amount to below its carrying amount) and any impairment is written down with a charge to "Net impairment losses" in the consolidated income statement. Under IFRS 3, goodwill is not amortised.

Goodwill impairment cannot be subsequently reversed (Note 3.e).

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

At 31 December 2007 and 2006, the only goodwill outstanding arose from the acquisition of Coges, S.p.A. in 2005 (Note

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

(Nota 4). Esta compañía está superando desde su adquisición en 2005 los objetivos marcados. El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo asociada con este fondo de comercio 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 4 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de este test de deterioro es de un 10%, aproximadamente. Se concluye de los cálculos anteriores que en ningún escenario considerado es necesario el registro de deterioro alguno.

b) Otros activos intangibles

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

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

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

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

Marcas

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

4). This company has exceeded targets since it was acquired in 2005. The recoverable amount of the cash-generating unit associated with this goodwill item is stated as its value in use, computed on the basis of our best estimates of projected cash flows (approved by management) for a four-year period, and a terminal value estimated as a perpetual income. The pre-tax discount rate used for the purposes of impairment testing is approximately 10%. The conclusions of the Group's goodwill impairment tests is that there is no evidence of impairment under any scenario.

b) Other intangible assets

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 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 and subsequently remeasured at cost less any accumulated amortisation and 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 and amortised on a straight-line basis over their useful lives, generally estimated at 2.5 years.

Aplicaciones informáticas

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

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

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

Contrato de suministro en exclusiva

El contrato de suministro en exclusiva al Grupo Cirsá 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 refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para un período de 7 años, que coincide con la duración del contrato.

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

Otros

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

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

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.

IT maintenance costs are expensed currently.

Exclusive supply contract

The exclusive contract to supply the Cirsá 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.

Other

Research & Development costs are expensed currently.

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 any and

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. A la fecha de transición, 1 de enero de 2004, los valores contables brutos del inmovilizado se correspondieron con el coste de adquisición corregido por determinadas revalorizaciones al amparo de la legislación al efecto (Nota 12.5) por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de precios.

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

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

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

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

	Años de vida útil Years of useful life
Edificios / Buildings	30 – 50
Instalaciones y maquinaria / Plant and machinery	6 – 30
Mobiliario y equipo / Furniture and equipment	6 – 10
Utillaje / Tools	3 – 15
Vehículos / Vehicles	5
Equipo proceso de datos / Data processing equipment	4
Otro inmovilizado en depósito (Nota 6) / Other property, plant and equipment on deposit (Note 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.

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 (Note 12.5).

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 expensed currently.

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 charged to the consolidated income statement. These charges basically correspond to the following depreciation rates, based on the estimated years of useful life of the related assets:

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.

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

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

Costes por intereses

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

d) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación 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 el apartado c) anterior (Nota 6).

No se ha devengado durante el ejercicio 2007 importe alguno derivado de posibles alquileres de estos activos.

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

Instalments 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.

Borrowing costs

As a general policy, the Group does not capitalise interest expense related to the financing of the acquisition, construction or production of assets, but rather expenses it currently.

d) Investment properties

The "Investment properties" heading of the balance sheet includes the net carrying amount of the land, buildings and other non-productive structures held 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 section (c) above (Note 6).

In 2007 no amount accrued in respect of any lease of these assets.

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

At the end of each year, 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 (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. Intangible as-

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo inmaterial, si hubiera, con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos (entre el 8 y el 10%) que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cuatro 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 Nota 3.a. Como resultado del ejercicio anterior, los Administradores concluyen que no es necesario el registro de deterioro alguno, adicional a lo indicado en la Nota 6 posterior.

f) Otros activos no corrientes

En este epígrafe, además de lo indicado en Nota 3.j, se incluyen fianzas a largo plazo valoradas por el importe entregado

sets with indefinite useful lives 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. The value in use is calculated on the basis of estimated future cash flows discounted to their present value at a pre-tax rate (8 to 10%) which reflects current market valuations regarding the time value of money and the specific risks associated with the asset for which estimated future cash flows have not been adjusted. Future cash flows are the result of the projections made by Azkoyen Group for cash-generating units for a four-year period (based on assumptions on changes in prices, costs and volume reflecting past experience and future expectations under the current Strategic Plan), coupled with an estimated residual value (or a cash-generating unit). When the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is immediately expensed, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts (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 Group's management believes that no impairment loss need be recognised other than as indicated in Note 6 below.

f) Other non-current assets

In addition to the indications included in Note 3.j, this heading includes non-current guarantees carried at the amount pro-

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

g) 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 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 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 2007 y 2006 los compromisos de compra de existencias de café ascendían a 2.375 miles y 1.749 miles de euros, respectiva y aproximadamente (valorados según cotización al cierre de cada ejercicio). En estos compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejer-

vido y cash paid to customers for multi-year commitments to purchase coffee carried at the amount paid and taken to income over the life of the related contract, barring non-compliance by the customer in which case the full remaining amount is recognised in the consolidated income statement (Note 9). The corresponding current balances are included under "Other current assets".

g) Inventories

Inventories are valued at the lower of acquisition price, production cost or net realisable value. Cost includes materials valued at FIFO ("first in, first out"), work with third parties and costs directly attributable to the product, in addition to a reasonable proportion of the indirect costs attributable to the product.

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

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

The Group assesses the net realisable value of inventories at the end of the year and 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 31 December 2007 and 2006 coffee inventory purchase commitments totalled approximately 2,375 thousand and 1,749 thousand euros, respectively (taking the year-end trading price in each case). Income (loss) on purchase commitments pending maturity at the end of the year - whose acqui-

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

cicio -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.

h) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se valoran a su “valor razonable” en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen 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

sition price is the trading price at maturity - is recognised when the corresponding transaction is executed.

h) 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 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 deter-

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.

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

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

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

Pasivos financieros

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

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

mined reliably, these assets are measured at cost, or lower if there are indications of impairment.

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

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

Classification of financial assets as current and non-current

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

Financial liabilities

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

Classification of payables into current and non-current

Payables in the accompanying consolidated balance sheet are classified by maturity, i.e., those maturing in 12 months or less are classified as current, and those maturing in over 12 months as non-current.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

i) Instrumentos de patrimonio

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

Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 representan el 0,713% y 0,026 % del capital emitido a esas fechas (en la Nota 12.7. se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2007 y 2006). Se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto.

j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas (Notas 9 y 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.

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 12.9) y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

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

i) 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

Parent company shares owned by consolidated companies at 31 December 2007 and 2006 represented 0.713% and 0.026% of share capital at these dates (Note 12.7. includes a summary of treasury share transactions carried out in 2007 and 2006). They are recorded at acquisition cost as a reduction in equity.

j) Derivative financial instruments and hedge accounting (Notes 9 and 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.

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 12.9). The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in profit or loss. If the cash flow hedge of a firm commitment or the 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 income (loss).

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

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen. En diciembre de 2007 la Sociedad ha registrado por este concepto un gasto neto por importe de 1.397 miles de euros en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 9, 15 y 21). Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad registró por este concepto un gasto por importe de 269 miles de euros en el mencionado epígrafe.

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

k) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El balance consolidado

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 2007 the Company recognised a net expense of 1,397 thousand euros for this concept under "Finance expense" in the accompanying consolidated income statement (2006: an expense of 269 thousand euros). See Notes 9, 15 and 21.

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

- The fair value of derivatives listed on an organised market is the trading price at year-end.
- The fair value of derivatives not traded on organised markets is calculated on the basis of 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 transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was previously recognised in equity is recognised in profit or loss.

k) Termination and other employee benefits

Under current labour legislation, the Azkoyen Group is required to make severance payments to employees terminated under certain conditions. The "Trade and other accounts payable" heading of the accompanying consolidated balance



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

adjunto incluye en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” 87 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2007, que se materializan en 2008. El balance consolidado de 2006 incluía en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” 213 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2006, que se han materializado en 2007. Los gastos de esta naturaleza se registran por el importe actual de la obligación dentro de “Gastos de personal” (Nota 19.2).

El epígrafe “Pasivo no corriente - Otros pasivos a largo plazo” del balance de situación adjunto incluye 1.009 miles de euros (1.172 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) 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 a partir de ese momento 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 de 2007 adjunta incluye 101 miles de euros por este concepto. 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 2007 han sido, entre otras, un tipo de interés del 4,70% (4,25% en 2006), una tasa de inflación del 2% (un 2% también en 2006) y tablas de supervivencia ISTAT 2000.

El resto de acuerdos de naturaleza retributiva con determinados empleados y administradores, se registran como pasivo en función de su devengo y siempre que se estén cumpliendo los objetivos a los que están condicionados (Notas 26.3 y 27).

sheet includes 87 thousand euros for contract terminations agreed and notified in 2007 that take effect in 2008. In 2006, the balance sheet included 213 thousand euros for contract terminations agreed and notified in 2006 that became effective in 2007. Expenses of this kind are recognised at the present value of the obligation under “Personnel expenses” (Note 19.2).

“Non-current liabilities – other non-current liabilities” in the accompanying balance sheet includes 1,009 thousand euros (2006: 1,172 thousand euros) in connection with the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, recognised by Coges, S.p.A. to cover employee commitments established in Article 2,120 of the Italian Civil Code (Trattamento di fine rapporto - TFR), relating to the right of employees and workers to receive indemnity payments at the end of their working lives. This post-employment arrangement was a defined-benefit scheme up to January 2007. But 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 “Personnel expenses” in the consolidated income statement. The “Personnel expenses” heading of the 2007 income statement includes 101 thousand euros in this connection. 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 used in 2007 include a 4.70% interest rate (4.25% in 2006), a 2% inflation rate (same as for 2006) and ISTAT 2000 mortality tables.

Other remuneration agreements with certain employees and directors are recorded as liabilities on an accrual basis provided the stipulated targets are brought met (Notes 26.3 and 27).

I) 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 (Notas 6 y 22).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en su caso, se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2007 no había procedimientos judiciales o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores le-

I) 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 (Notes 6 and 22).

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, although related disclosure is provided as stipulated under IAS 37.

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

Ongoing litigation and/or claims

At December 31, 2007, there were no ongoing lawsuits or claims filed against consolidated companies whose outcome the group's legal advisors and its directors expect to have a

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

gales 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 morosas, que no suponen importes relevantes al cierre del ejercicio y que ya han sido considerados 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 (Notas 29 y 30).

m) Subvenciones oficiales (Ingresos diferidos)

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

n) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo, que es el tipo que descuent-

material effect on the annual accounts, for the years in which they end. 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 (Notes 29 and 30).

m) Government grants (deferred revenue)

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

n) 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.

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

ta 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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.

the financial asset the associated estimated future cash receipts over its expected life.

o) 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.

p) 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 expense.

q) 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 by applying to the temporary differences or credit the tax rate that is expected to apply when the asset is realised or the liability is settled.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

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

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

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

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

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 only recognised 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.

Deferred tax assets and liabilities are reviewed at each balance sheet date to verify they still exist and the appropriate adjustments are made on the basis of the findings of the analyses performed.

Regional Law 18, dated 27 December 2006, amending several taxes and other taxations measures, provided for, inter alia, a reduction over two years in the standard corporate income tax rate, which stood at 35% until December 31, 2006, as follows:

Tax year beginning:	Tax rate
1 January 2007	32.5%
1 January 2008	30%

Accordingly, taking into account the year in which the related reversal will foreseeably take place, in 2006 the Group restated the deferred tax assets and liabilities recognised on the consolidated balance sheet to reflect the new tax rates. This led to a net charge of 0.6 million euros to "Income tax expense" in the consolidated income statement (see Note 22).

r) Operaciones en discontinuidad y activos no corrientes mantenidos para la venta*Operaciones en discontinuidad-*

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

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

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio, en la medida en que las enajenaciones referidas en la Nota 6 no cumplen con la definición anterior, en función de su tamaño y peso relativo. Al 31 de diciembre de 2007 los Administradores de la Sociedad dominante no habían adoptado decisión alguna sobre la discontinuidad de líneas o segmentos.

Activos no corrientes mantenidos para la venta-

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. Para que se considere que la venta de un activo o grupo en desapropiación es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

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

r) Discontinued operations and non-current assets held for sale*Discontinued operations-*

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

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

No business unit or segment was discontinued in 2007 or 2006. In view of their size and relative weight, the disposals listed in Note 6 do not satisfy the definition of "discontinued operation" given above. At 31 December 2007, the directors of the parent company had not determined to discontinue any business unit or segment.

Non-current assets held for sale-

Non-current assets are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is deemed to have been met only when disposal is highly probable and the asset is available for immediate sale in its current state. For the sale of an asset or disposal group 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 disposal group.
- The sale must be expected to be concluded within twelve months from the date on which the asset or disposal group is classified as "held for sale".
- No material change to the plan is expected.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

A excepción de lo indicado en la Nota 6 en relación con determinados inmuebles propiedad de la filial CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no se producen las circunstancias para la clasificación como tales de otros activos por importe significativo

s) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante de cartera de las sociedades del Grupo (Nota 24). Tal y como se indica en la NIC 33, en una emisión gratuita de acciones en la que no se exige contraprestación, en tanto en cuanto aumente el número de acciones ordinarias en circulación sin incrementarse los recursos, el número de acciones ordinarias antes de la operación se ajusta como si la citada operación hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presente información financiera (1 de enero de 2006).

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

t) Transacciones en moneda extranjera

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

Non-current assets classified as held for sale are carried at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. The Group recognises impairment losses under “Net impairment losses” in the accompanying consolidated income statement (Note 6). Non-current assets are not depreciated or amortised as long as they qualify as “held for sale”.

Other than as indicated in Note 6 with regard to several properties owned by Group subsidiary, CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., management believes that no other material assets warrant classification as “held for sale”.

s) Earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing net profit for the year attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, without including the average number of parent company shares held by Group companies (Note 24). As indicated in IAS 33, in the event 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 2006).

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

t) Foreign currency transactions

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

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.

u) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

v) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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.

u) 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.

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.

v) Consolidated cash flow statement

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

Cash flows: inflows and outflows of cash and cash equivalents, defined as highly liquid, short-term investments with low risk of experiencing significant fluctuations in their value.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

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

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

w) 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.

x) 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 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».

Operating activities: the core activities of the Group and those that are not investing or financing activities.

Investing activities: the acquisition and disposal of non-current assets and other investments not included in cash and cash equivalents.

Financing activities: activities that alter the amount and structure of equity and liabilities that are not operating activities.

w) 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 set off the amounts of such instruments and intend either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

x) 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 lessor, 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 a straight-line basis.

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

y) Arrendamientos financieros

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra). 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).

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario al final del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, motivo por el cual se incluye en el capítulo «Otros activos no corrientes» del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

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.

z) 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.

aa) 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 en patrimonio por valoración», se in-

y) 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 a consolidated entity acts as lessee the cost of the leased assets is recognised in the balance sheet based on the nature of the leased asset, 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). The depreciation policy for these assets is consistent with that for property and equipment for own use (Note 3.c).

When a consolidated entity acts as lessor of an asset, the sum of the present value of the lease payments receivable from the lessee, plus the guaranteed residual value (which is generally the exercise price of the lessee's purchase option at the end of the lease term), is recognised as lending to third parties and is therefore included under "Other non-current assets" in the consolidated balance sheet, based on the type of lessee.

In either event, financial income and costs arising from these contracts are credited or charged, respectively, to "Finance income" or "Finance expense" on the consolidated income statement.

z) 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.

aa) Statement of changes in equity

Applicable accounting standards prescribe that certain categories of assets and liabilities be measured at fair value with through equity. Any changes in the fair value of these items are recognised in the consolidated balance sheet in equity

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

cluyen en el patrimonio neto del Grupo netas 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 en patrimonio por valoración» 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.

under “Valuation adjustments recognised in equity”. 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 recognised in equity” 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. FONDO DE COMERCIO

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2007, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros / Thousands of euros						
	31.12.05	Altas Additions	Bajas Disposals	31.12.06	Altas Additions	Bajas Disposals	31.12.07
Coges, S.p.A.	35.499	34	—	35.533	—	—	35.533
Total	35.499	34	—	35.533	—	—	35.533

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

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

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

This business combination was recognised using the purchase method as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros		
	Importe en libros a fecha de adquisición Carrying amount at the date of acquisition	Ajustes al valor razonable Adjustments to restate at fair value	Valor razonable Fair value
Activos netos adquiridos / Net assets acquired:			
Activos intangibles / Intangible assets	22	-	22
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	7.599	4.260	11.859
Inversiones financieras a largo plazo Non-current financial assets	291	-	291
Activos corrientes / Current assets	10.807	-	10.807
Otros pasivos a largo plazo Other non-current liabilities	(1.236)	-	(1.236)
Impuestos diferidos / Deferred tax	(262)	(1.534)	(1.796)

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

	Miles de Euros / Thousands of euros		
	Importe en libros a fecha de adquisición Carrying amount at the date of acquisition	Ajustes al valor razonable Adjustments to restate at fair value	Valor razonable Fair value
Deudas con entidades de crédito a corto plazo Current borrowings	(6)	-	(6)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar Trade and other payables	(6.740)	-	(6.740)
	10.475	2.726	13.201
Fondo de Comercio / Goodwill	38.225	(2.726)	35.499
	48.700	-	48.700

El cálculo del valor razonable del inmovilizado material de esta sociedad en el momento de la adquisición fue realizado mediante una tasación realizada por un experto independiente. Adicionalmente al precio de adquisición se incorporaron gastos afectos a la operación de compra.

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

Esta adquisición se consolida por el método de integración global.

This acquisition has been fully consolidated.

La unidad generadora de efectivo correspondiente al fondo de comercio se corresponde con la propia sociedad legal. Tal y como se indica en la Nota 3.a anterior, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio permite recuperar el valor neto del mismo registrado al 31 de diciembre de 2007, por lo que durante los ejercicios 2006 y 2007 no ha habido pérdidas por deterioro en el Fondo de Comercio (ver Anexo I).

The cash-generating unit responsible for the goodwill is the legal entity itself. As indicated in Note 3.a above, according to the estimates and projections available to Group management, cash flow forecasts for the cash-generating unit to which the goodwill is allocated suggest the net value of this goodwill at 31 December 2007 will be recovered. Accordingly no goodwill impairment losses were recognised in either 2007 or 2006 (see Appendix I).

Esta compañía se encuentra integrada en el segmento de Medios de Pago (Nota 18).

Coges, S.p.A. forms part of the 'payment systems' segment (Note 18).

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

5. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

5.1. Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es:

5. OTHER INTANGIBLE ASSETS

5.1. Intangible assets

The breakdown of intangible assets in the accompanying consolidated balance sheets is as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros				
	Marcas	Contrato de suministro en exclusiva	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
	Trademarks	Exclusive supply contract	Computer software	Other	Total
Coste / Cost:					
Saldos al 1 de enero de 2006	275	-	5.104	93	5.472
Balances at 1 January 2006					
Adiciones / Additions	6	3.945	770	6	4.727
Retiros / Disposals	(270)	-	-	-	(270)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11	3.945	5.874	99	9.929
Balance at 31 December 2006					
Adiciones / Additions	10	-	565	6	581
Retiros / Disposals	-	-	(98)	-	(98)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	21	3.945	6.341	105	10.412
Balances at 31 December 2007					
Amortización acumulada / Accumulated amortisation:					
Saldos al 1 de enero de 2006	(273)	-	(3.176)	(90)	(3.539)
Balances at 1 January 2006					
Adiciones / Additions	(3)	-	(558)	-	(561)
Retiros / Disposals	270	-	-	-	270
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(6)	-	(3.734)	(90)	(3.830)
Balances at 31 December 2006					
Adiciones / Additions	-	(571)	(699)	2	(1.268)
Retiros / Disposals	-	-	98	1	99
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(6)	(571)	(4.335)	(87)	(4.999)
Balances at 31 December 2007					
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2006	5	3.945	2.140	9	6.099
Carrying amount at 31 December 2006					
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2007	15	3.374	2.006	18	5.413
Carrying amount at 31 December 2007					

El día 29 de diciembre de 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A., 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 Distribu-

On 29 December 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A., 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)

tion, S.L. (perteneciente al Grupo Cirsá) por importe de 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 (Nota 6). Por tanto, la suma de ambos activos coincide con el precio de compra (3.999 miles de euros) y no se pone de manifiesto Fondo de Comercio alguno. Los ingresos de explotación y el resultado después de impuestos de esta rama de actividad en 2006 ascendieron a 2.714 miles y 292 miles de euro, respectivamente. El precio de la transacción fue abonado en efectivo en enero de 2007 (Nota 15).

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

El resto de altas del ejercicio 2007 y 2006 corresponden, principalmente, a la adquisición de las aplicaciones informáticas en relación con el proyecto de implantación de un nuevo aplicativo por parte del Grupo, el cual se encuentra a 31 de diciembre de 2007 sin finalizar, existiendo compromisos de inversiones adicionales para el ejercicio 2008 de 100 miles de euros (100 miles de euros también al 31 de diciembre de 2006).

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.784 miles de euros (2.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

5.2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

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 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 (Note 6). The sum of intangible assets and P,P&E therefore coincides with the purchase price (3,999 thousand euros) and therefore no goodwill was recognised. Operating revenue and profit after tax at this business unit in 2006 totalled 2,714 thousand and 292 thousand euros, respectively. The acquisition price was paid in cash in January 2007 (Note 15).

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

The rest of additions in 2007 and 2006 mainly reflect the acquisition of computer software in relation to the implementation of a new application by the Group which had not been concluded at 31 December 2007. Additional investment of 100 thousand euros is pledged for 2008 (2006: also 100 thousand euros).

At 31 December 2007, fully amortised intangible assets in operation amounted to 2,784 thousand euros (2006: 2,756 thousand euros).

5.2. Impairment losses

There were no impairment losses on intangible assets in 2007 or 2006.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

6. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

6.1. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

6. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INVESTMENT PROPERTIES

6.1. Property, plant and equipment

The changes in 2007 and 2006 in this heading in the consolidated balance sheets were as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
	Land and buildings	Fixtures installations and machinery	Other installations, equipment and furniture	Other fixed assets	Fixed assets under construction	Total
Coste / Cost -						
Saldos al 1 de enero de 2006 Balances at 1 January 2006	39.224	36.046	27.545	18.504	81	121.400
Adiciones / Additions	62	428	619	4.051	50	5.210
Retiros / Disposals	-	(322)	(50)	(4.438)	-	(4.810)
Enajenación distribución café Portugal / Disposal of coffee distribution Portugal	-	-	(502)	(3.837)	-	(4.339)
Traspaso a activos no corrientes en venta / Transfers to non-current assets held for sale	(2.062)	-	-	(847)	-	(2.909)
Otros traspasos Other transfers	129	77	(224)	99	(81)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006 / Balance at 31 December 2006	37.353	36.229	27.388	13.532	50	114.552
Adiciones / Additions	30	339	799	4.132	-	5.300
Retiros / Disposals	(3.316)	(2.846)	(2.458)	(2.484)	-	(11.104)
Adquisición Coges Francia Acquisition of Coges France	-	10	-	11	-	21
Traspaso a "Inversiones inmobiliarias" / Transfer to "Investment properties"	(2.123)	(2)	-	-	-	(2.125)
Otros traspasos Other transfers	-	-	50	-	(50)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007 / Balance at 31 December 2007	31.944	33.730	25.779	15.191	-	106.644

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

Miles de Euros / Thousands of euros						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
	Land and buildings	Fixtures installations and machinery	Other installations, equipment and furniture	Other fixed assets	Fixed assets under construction	Total
Amortización acumulada -						
Accumulated depreciation -						
Saldos al 1 de enero de 2006 Balances at 1 January 2006	(7.472)	(23.350)	(22.786)	(12.818)	-	(66.426)
Dotaciones / Charges	(598)	(1.585)	(1.758)	(2.684)	-	(6.625)
Retiros / Disposals	-	171	44	2.775	-	2.990
Enajenación distribución café Portugal / Disposal of coffee distribution Portugal	-	-	468	2.050	-	2.518
Traspaso a activos no corrientes en venta / Transfers to non-current assets held for sale	-	-	-	648	-	648
Otros traspasos Other transfers	(8)	-	218	(210)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006 / Balance at 31 December 2006	(8.078)	(24.764)	(23.814)	(10.239)	-	(66.895)
Dotaciones / Charges	(578)	(1.430)	(1.815)	(2.104)	-	(5.927)
Retiros / Disposals	546	2.258	2.185	1.453	-	6.442
Adquisición Coges Francia Acquisition of Coges France	-	(4)	-	(5)	-	(9)
Traspaso a "Inversiones inmobiliarias" / Transfer to "Investment properties"	475	1	-	-	-	476
Otros traspasos Other transfers	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007 / Balance at 31 December 2007	(7.635)	(23.939)	(23.444)	(10.895)	-	(65.913)
Pérdidas por deterioro -						
Impairment losses -						
Al 1 de enero de 2006 At 1 January 2006	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2006 At 31 December 2006	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2007 At 31 December 2007	-	-	-	(325)	-	(325)

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

	Miles de Euros / Thousands of euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	
	Land and buildings	Fixtures installations and machinery	Other installations, equipment and furniture	Other fixed assets	Fixed assets under construction	
Activo material neto -						
Property, plant and equipment (net)						
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006 / Net balance at 31 December 2006	29.275	11.465	3.574	3.293	50	47.657
Saldos netos al 31 de diciembre de 2007 / Net balance at 31 December 2007	24.309	9.791	2.335	3.971	-	40.406

6.1.1. Adiciones-

Las adquisiciones del ejercicio 2007 (al igual que ocurrió en 2006) corresponden fundamentalmente a Azkoyen Industrial, S.A. y Azkoyen Medios de Pago, S.A. relativas a inversiones de reposición vinculadas al mantenimiento y mejora de la capacidad productiva del Grupo y, principalmente, a Azkoyen Hostelería, S.A. por la incorporación al inmovilizado del stock de cafeteras y otra maquinaria para su cesión a terceros.

6.1.2. Bajas-

Las principales bajas en 2007 y 2006 son las siguientes:

- a) Con fecha 5 de julio de 2007, Azkoyen Hostelería, S.A. procedió a la venta de las naves, inmuebles de oficinas y garajes con los que contaba en el Polígono Talluntxe de Pamplona. El precio total de la operación de compraventa ha ascendido a 6.061 miles de euros, generándose una plusvalía derivada de esta operación de 2.810 miles de euros, aproximadamente, registrada en el epígrafe "Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 adjunta. Al 31 de diciembre de 2007, el mencionado precio de venta se encuentra íntegramente cobrado.

6.1.1. Additions-

Acquisitions in 2007 (as occurred in 2006) largely correspond to Azkoyen Industrial, S.A. and Azkoyen Medios de Pago, S.A., relating to replacement capital expenditure associated with the maintenance and improvement of the Group's production capacity, and Azkoyen Hostelería, S.A., through the inclusion in property, plant and equipment of coffee machines and other machinery for assignment to third parties.

6.1.2. Disposals-

The main disposals in 2007 and 2006 were:

- a) On 5 July 2007, Azkoyen Hostelería, S.A. sold its industrial premises, office buildings and garage facilities at the Polígono Talluntxe estate in Pamplona. The sale price totalled 6,061 thousand euros, generating capital gains of approximately 2,810 thousand euros, recognised under "Gains and losses on disposal of assets" in the 2007 consolidated income statement. The sale price had been collected in full by year-end.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

Coincidente con la elevación a escritura pública de la compraventa de los anteriormente mencionados inmuebles, las partes procedieron a firmar un contrato de arrendamiento de gran parte de éstos. La duración del mencionado contrato será de 12 años, los primeros 7 años de obligado cumplimiento para la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A. (es decir hasta julio de 2014). El importe de las rentas abonadas por este concepto durante el ejercicio 2007 ha ascendido a 157 miles de euros y han sido registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 adjunta. El precio de las cuotas mensuales de arrendamiento fijadas en el contrato será anualmente actualizado en función del incremento del IPC, alcanzando a la fecha de firma del contrato cada una de estas cuotas mensuales la cantidad de 27 miles de euros aproximadamente (Nota 19.3).

Este arrendamiento tiene la naturaleza de operativo, de acuerdo con lo indicado en las Notas 3.x y 3.y anteriores, en la medida en que se han transferido al comprador sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, el plazo del contrato es muy inferior a la vida económica restante de los bienes (superior a 30 años), los activos no son específicos y el valor actual de los flujos futuros es muy inferior al precio de compraventa.

b) Asimismo, y con fecha 25 de octubre de 2007, la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A. procedió a enajenar la actividad de "Maquinaria e Instalaciones", dedicada al proyecto, diseño, ejecución, asesoramiento e intervenciones generales en instalaciones de maquinaria y mobiliario de hostelería, colectividades y similares, que incluye, entre otras cuestiones, la venta, suministro, instalación y servicios post-venta para la hostelería en general (Nota 18). En el contexto de la mencionada operación, la compradora se ha subrogado en la posición contractual respecto de los 33 trabajadores que componían la plantilla de la mencionada actividad. El precio total de la operación ha ascendido a 3,2 millones de euros, siendo 2.703 miles de euros el beneficio de la enajenación que ha sido registrado en el epígrafe "Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007, están pendientes de cobro 1.400 miles de euros que serán cobrados a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 mediante dos pagos de 700 miles

On the same day as the sale was formalised in a notarial act, the parties signed a lease agreement for a large part of the properties. The duration of the agreement will be 12 years. The first 7 years (up to July 2014) are binding for Azkoyen Hostelería, S.A. The rent paid in this respect in 2007 totalled 157 thousand euros, included under "Other operating expenses" in the 2007 consolidated income statement. The monthly rent fixed in the agreement will be updated annually in line with inflation. At the date of execution of the contract, monthly rent stood at approximately 27 thousand euros (Note 19.3).

The lease qualifies as an operating lease in accordance with Notes 3.x and 3.y above, given that substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the assets have been transferred to the buyer, the term of the agreement is far shorter than the remaining economic life of the assets (over 30 years), the assets are not of a specialised nature, and the present value of future cash flows is far below the price of the sale.

b) On 25 October 2007, Azkoyen Hostelería, S.A. sold its machinery and facilities division, engaging in design and execution, consultancy and general services relating to machinery and fixtures for the catering industry, communities and similar customers, including the sale, supply, installation and after-sale servicing for the catering industry in general (Note 18). In connection with this sale, the buyer has committed to take on the employment contracts for the 33 employees serving in that business unit. The division was sold for 3.2 million euros, generating capital gains of 2,703 thousand euros, recognised under "Gains and losses on disposal of assets" in the 2007 consolidated income statement.

At 31 December 2007, 1,400 thousand euros of the sale price was pending receipt. This money will be collected in 2008 and 2009 in two payments of 700 thousand euros.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

de euros cada uno de ellos, que han sido registrados en los epígrafes de “Otros activos financieros a corto plazo - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” (Nota 11) y de “Otros activos no corrientes” (Nota 9), respectivamente en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007.

En el contexto de esta operación, la sociedad Azkoyen Industrial, S.A.U. ha cedido a la compradora el uso, durante un plazo de 3 años a partir del 25 de octubre de 2007, de la marca española número 1.221.986 “Azkoyen” clase “37” de la que la sociedad Azkoyen Industrial, S.A.U. es titular. La licencia tiene carácter de no exclusiva y se destinará al uso en maquinaria, rótulos y catálogos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la enajenación de la actividad de “Maquinaria e Instalaciones” no debe tratarse como una operación en discontinuidad dado que la NIIF 5 aplica esta categoría a líneas de negocio o áreas geográficas que deben ser significativas, no siendo éste el caso de la mencionada actividad (Notas 3.r y 18).

c) Asimismo, con fecha 26 de abril de 2007, la sociedad Azkoyen Industrial, S.A. suscribió un contrato de compraventa de activos mediante el cual en septiembre procedió a la transmisión de la totalidad de activos necesarios para la actividad de diseño, fabricación y comercialización de molinos de café, máquinas tradicionales de café y máquinas súper automáticas (Nota 18), ubicadas en Peralta (Navarra). El precio total de esta compraventa ha sido establecido por las partes en una cantidad fija de un millón de euros y una cantidad variable que será equivalente al 20% del importe de todas las ventas realizadas por la compradora durante un período de doce meses consecutivos que al efecto determine la sociedad, de entre los quince siguientes al día en que concluya el período transitorio fijado por las partes. Este período transitorio ha concluido el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 quedan pendientes de cobro 500 miles de euros correspondientes a la parte fija del precio y que serán cobrados en un plazo inferior a un año por lo que dicho importe ha sido registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007 (Nota 11).

These amounts are recognised under “Other current financial assets – Trade and other receivables” (Note 11) and “Other non-current assets” (Note 9), respectively, on the balance sheet at 31 December 2007.

As part of the transaction, Azkoyen Industrial, S.A.U. granted the buyer use of Spanish trade mark 1,221,986, “Azkoyen”, class “37”, and owned by Azkoyen Industrial, S.A.U., under a three-year licence starting 25 October 2007. This non-exclusive licence permits use of the trade mark in machinery, signs and catalogues.

The directors of the parent company take the view that the sale of the machinery and facilities division should not be treated as a discontinued operation: under IFRS 5, such treatment applies only to a *major* line of business or geographical area of operations, which is not the case here (Notes 3.r and 18).

c) On 26 April 2007, Azkoyen Industrial, S.A. signed a sale agreement under which it transferred title to all the assets – located at Peralta, in the Navarre region of Spain – needed to design, manufacture and sell coffee grinders and conventional and super automatic coffee machines (Note 18) in September 2007. The parties set the price of the sale at a fixed amount of one million euros plus a variable amount of 20% of the value of all sales made by the buyer for a period of twelve consecutive months as determined by the company from among the fifteen months following the end of a transitional period agreed on by the parties. That transitional period expired on 31 December 2007.

At 31 December 2007, 500 thousand euros of the fixed portion of the price remained outstanding; this amount is scheduled for collection within twelve months, and is thus recognised under “Trade and other receivables” on the balance sheet at 31 December 2007 (Note 11).

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

El beneficio derivado de esta operación ha ascendido a 638 miles de euros aproximadamente y ha sido registrado en el epígrafe de “Resultados procedentes de la enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007 está pendiente de registro el beneficio correspondiente a la cantidad variable del precio que, en la medida en que está vinculada a unas ventas que se producirán en su práctica totalidad en 2008, será registrado en dicho período de acuerdo con la definición de activos contingentes que establece la NIC 37 y que se desglosa en la Nota 3.I anterior.

Al igual que ocurre con la actividad de “Maquinaria e Instalaciones” referida anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la enajenación de la totalidad de los activos necesarios para la actividad de diseño, fabricación y comercialización de molinos de café, máquinas tradicionales de café y máquinas súper automáticas, no debe tratarse como una operación en discontinuidad dado que la NIIF 5 aplica esta categoría a líneas de negocio o áreas geográficas que deben ser significativas, no siendo este el caso de la mencionada actividad (Notas 3.r y 18).

En el contexto de esta operación de venta de activos para la fabricación de maquinaria de hostelería que ha sido anteriormente descrita, la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A. ha firmado un contrato de suministro en exclusiva de maquinaria de hostelería con el comprador por el que se pudieran derivar futuras penalizaciones económicas aplicables a la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A. en el caso de falta de cumplimiento de los objetivos de facturación previstos para cada uno de los períodos fijados en el contrato de suministro en exclusiva. El mencionado contrato por el cual Azkoyen Hostelería, S.A. compra maquinaria de hostelería a este tercero, entró en vigor con fecha 1 de enero de 2008 y mantendrá su plena vigencia hasta el 31 de diciembre de 2010 (Nota 29). Los Administradores de la Sociedad dominante no estiman que se vaya a producir incumplimiento alguno que derive en penalizaciones para el Grupo.

d) En septiembre de 2006, CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. enajenó sus actividades de distribución de café en

The gains on the disposal amounted to approximately 638 thousand euros and were recognised under “Gains and losses on disposal of assets” in the accompanying 2007 consolidated income statement.

At 31 December 2007, no gain had been recognised in respect of the variable portion of the sale price, because it is tied to sales to be made largely in 2008. Any such gain will be recorded in 2008 in accordance with the definition of “contingent assets” under IAS 37 and specified in Note 3.I above.

As with the machinery and facilities business unit detailed above, the directors of the parent company believe that the sale of the assets needed for the design, manufacture and sale of coffee grinders and conventional and super automatic coffee machines should not be treated as a discontinued operation: under IFRS 5, such treatment applies only to a *major* line of business or geographical area of operations, which is not the case here (Notes 3.r and 18).

In connection with this sale of assets for the manufacture of catering appliances, Azkoyen Hostelería, S.A. and the buyer entered into an agreement for the exclusive supply of catering appliances, whereby Azkoyen Hostelería, S.A. could be subject to economic penalties if it failed to honour its commitment to place certain volumes of purchase orders in specified periods. The contract became effective on 1 January 2008 and will run to 31 December 2010 (Note 29). The directors of the Company do not expect any non-performance to arise that might accrue penalties for the Group.

d) In September 2006, CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. disposed of its coffee distribution business in the Offices and

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

los canales de Oficinas y Horeca en Portugal, para pasar en este mercado a una distribución mayorista, por un precio de 8.100 miles de euros y generando una plusvalía de 3.143 miles de euros, aproximadamente registrada en el epígrafe “Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta, según el siguiente detalle:

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

La sociedad ha mantenido en propiedad los bienes inmuebles en los que desarrollaba su actividad, cuyo valor neto contable a la fecha de transacción ascendía a 2.262 miles de euros, firmando con el comprador tres contratos de alquiler de inmuebles a tres años (Nota 29). La sociedad cobró en 2006 por anticipado el importe total de dichos alquileres a devengar en el plazo del contrato, que ascendió a 400 miles de euros y fue registrado con abono al epígrafe Ingresos diferidos del balance de situación consolidado adjunto (Nota 16). En dichos contratos se establece para el caso de que el arrendador no haya enajenado los inmuebles al término del plazo de 3 años, una promesa vinculante de compra y de venta de los mismos entre las partes.

En función de lo anterior, 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. Al 31 de diciembre de 2007 la entidad se mantiene comprometida con su plan para vender los activos y los Administradores de la Sociedad dominante estiman que este hecho se producirá a lo largo de 2008. El Grupo registró en 2006 en el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta 208 miles de euros al objeto de ajustar la valoración de uno de estos inmuebles a su valor razonable menos los costes necesarios para su venta, de acuerdo con informe de experto independiente. En 2007 se han registrado por el mismo concepto 200 miles de euros adicionales.

Horeca channels in Portugal, so as to concentrate on wholesale distribution in this market. The price of 8,100 thousand euros, which gave rise to approximately 3,143 thousand euros in capital gains, was recorded under “Gains and losses on disposal of assets” in the 2006 consolidated income statement, with the following breakdown:

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

The company retained ownership of the property in which it carried out this business (whose carrying amount at the transaction date was 2,262 thousand euros), signing three 3-year lease contracts with the purchaser (Note 29). In 2006 the company collected a prepayment for the entire amount due on the rental for the duration of the contract, amounting to 400 thousand euros, recognised as a credit to “Deferred income” in the consolidated balance sheet (Note 16). If the lessor has not disposed of the assets at the end of the three year contract, the contracts stipulate that the parties must reach a purchase agreement for the assets.

In accordance with the above, from 2006 onwards the assets were classified in “Non-current assets held for sale”, as their carrying amount will be recovered mainly through a sale transaction. At 31 December 2007 the company remained committed to sell the assets; the directors expect the transaction to be completed in the course of 2008. In 2006 the Group recognised 208 thousand euros under “Net impairment losses” in the consolidated income statement to adjust the value of one of these properties to its fair value less costs to sell, in accordance with an independent expert’s appraisal report. In 2007, a further charge of 200 thousand euros was recognised in this same connection.

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

A su vez, se firmó en el momento de la venta en 2006 un contrato de suministro de café en exclusiva de un año (para el canal Horeca) y de seis meses (para el canal de oficinas). El Grupo ha continuado durante 2007 con esta actividad de venta de café en Portugal, apoyándose desde 2006 en un distribuidor externo.

e) Otros Retiros-

El resto de bajas del ejercicio 2007 y 2006 corresponden fundamentalmente a la combinación de la venta de cafeteras en depósito a clientes a la finalización del período de cesión a éstos, de acuerdo con lo establecido en el contrato, así como a la reclasificación a existencias de diversas cafeteras recuperadas de clientes a los cuales les han sido retiradas, derivado del incumplimiento de los objetivos en los acuerdos suscritos entre Azkoyen Hostelería, S.A. y sus clientes.

6.1.3. Otra información-

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se incluyen determinados elementos en depósito en clientes (cafeteras, básicamente) por un valor de coste de 8.324 miles de euros y una amortización acumulada de 4.299 miles de euros regulados por contratos plurianuales (6.576 miles y 3.681 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2006 -Nota 9-). En el ejercicio 2007 el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro del valor de determinadas cafeteras por importe de 325 miles de euros con cargo al epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, de acuerdo con la estimación del importe recuperable de las mismas (Nota 3.e).

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 5.141 miles de euros aproximadamente (5.087 miles de euros al cierre de 2006). De ellos, 489 miles de euros están clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de los balances de situación consolidados de 2007 y 2006 adjuntos, tal y como se han explicado anteriormente, cuyas cuotas pendientes de pago eran de 109 miles de euros (Nota 14). La información más relevante es la siguiente:

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

In 2006, an exclusive coffee supply contract was signed for one year in the Horeca channel and six months for the Office channel. The Group continued to sell coffee in Portugal in 2007, relying on the support of an external distributor since 2006.

e) Other disposals-

The rest of derecognitions in 2007 and 2006 mainly relate to the sale of coffee machines on deposit to customers at the end of the assignment period, in accordance with the contract terms, along with a series of coffee machines reclassified as inventory which were recovered from customers, having been taken from them due to their failure to reach the targets set in the agreements signed between Azkoyen Hostelería, S.A. and its customers.

6.1.3. Other disclosures-

"Other assets" includes certain items on deposit to customers (mainly coffee machines) at a cost of 8,324 thousand euros and accumulated depreciation of 4,299 thousand euros governed by long-term contracts (6,576 thousand and 3,681 thousand euros, respectively, at 31 December 2006 - Note 9). In 2007, the Group recognised an impairment loss on certain coffee machines of 325 thousand euros under "Net impairment losses" in the consolidated income statement, in line with our estimate of their recoverable amounts (Note 3.e).

The Group carries assets under finance leases for a net amount of approximately 5,141 thousand euros (2006: 5,087 thousand euros). Of this amount, 489 thousand euros are classified in "Non-current assets held for sale" in the accompanying consolidated balance sheets. As detailed above, the amounts pending payment totalled 109 thousand euros (Note 14). The most significant information is as follows:

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

	Miles de euros / Thousand euros	
	2007	2006
Coste del bien en origen / Original cost of asset	5.749	5.568
Valor opción de compra / Value of purchase option	102	89
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores Lease payments made in prior years	3.840	3.205
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio / Lease payments paid during the year	671	635
Cuotas pendientes excluidos los intereses (Nota 14) Lease payments pending, excluding interest (Note 14)	2.168	2.719

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 5.002 miles de euros correspondiente a 7 contratos con una duración de 120 meses, habiendo transcurrido entre 69 y 119 meses.

Por otra parte, el importe del valor de coste bruto de los activos materiales en explotación totalmente amortizados y en uso a 31 de diciembre de 2007 asciende a 30.928 miles de euros (a 31 de diciembre de 2006 es de 32.522 miles de euros) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario.

6.2. Inversiones inmobiliarias-

Como consecuencia de la operación de venta de activos suscrita por la sociedad de grupo Azkoyen Industrial, S.A., anteriormente explicada, el inmueble sito en Peralta en el que se venía desarrollando dicha actividad se encuentra fuera de uso al 31 de diciembre de 2007. 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 mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta, han reclasificado 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 476 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2007. 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 un informe de experto independien-

The most significant assets under finance leases include property (mainly for sales offices) with an original cost of 5,002 thousand euros corresponding to 7 leases with a duration of 120 months, of which between 69 and 119 months have elapsed.

At 31 December 2007, the gross value of fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 30,928 thousand euros (2006: 32,522 thousand euros), mainly comprising machinery, plant, tools and furniture.

6.2. Investment properties-

As a result of the sale of assets concluded by the Group company Azkoyen Industrial, S.A., described above, at 31 December 2007 the building at Peralta was no longer in use by the business. The Group's management, following IAS 40 Investment Property (Note 3.d), and given that this non-operating asset is held to earn rental or for capital appreciation, has reclassified the carrying amount of the building and its associated facilities, measured at 1,649 thousand euros (gross value of 2,125 thousand less accumulated depreciation of approximately 476 thousand euros at 31 December 2007). 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 report issued by an independent expert, the fair value of the property at 31 December 2007 and of its associated facilities was higher than their carrying amount; hence no impairment loss has been recognised. The Company has continued to depreciate the assets pursuant to IAS 16 Property,

te, el valor razonable de dicho inmueble al 31 de diciembre de 2007, así como el de las instalaciones afectas, es superior al valor neto contable de éstos por lo que no ha sido necesario llevar a cabo ningún ajuste en la valoración de estos activos. La Sociedad 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 2007 ha ascendido a 36 miles de euros aproximadamente. 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 el ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 los Administradores de la Sociedad no han adoptado ninguna decisión sobre el futuro destino de los mencionados activos (actividad arrendadora o enajenación), no encontrándose tampoco sujetos a ninguna clase de arrendamiento operativo.

6.3. Cobertura de seguros y otros-

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

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 de los elementos del inmovilizado material del Grupo situados fuera del territorio español era 12.368 miles de euros, básicamente por Coges, S.p.A. (Italia).

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2008 es de unos 4.940 miles de euros.

6. 4. Pérdidas por deterioro-

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas adicionales a lo indicado anteriormente.

Plant and Equipment, using the same useful life and depreciation method as before the assets were reclassified. The depreciation charge for the assets in 2007 was approximately 36 thousand euros. Direct operating expenses associated with this investment property, including repairs and maintenance, were not significant in 2007.

At 31 December 2007, the directors of the Company had made no decision regarding the future use of these assets (rental or disposal). The assets were not subject to any operating lease.

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 carrying amount of the Group's property, plant and equipment located outside Spain at 31 December 2007 amounted to 12,368 thousand euros and related basically to Coges, S.p.A, Italy.

The capital expenditure budget for fully consolidated group companies for 2008 is 4,940 thousand euros.

6. 4. Impairment losses -

There were no impairment losses on these items in 2007 or 2006 other than as indicated above.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

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

9. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

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. NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS

In 2006, the Group company Coges, S.p.A. disposed of its 40% stake in Aster Elettronica, S.r.l., which was carrying at 284 thousand euros. This transaction gave rise to a gain of 136 thousand euros, recognised under "Gains and losses on disposal of assets" in the 2006 consolidated income statement.

9. Other current and non-current assets

At 31 December 2007 and 2006, the balances for these headings in the consolidated balance sheets were as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros			
	2007		2006	
	No Corrientes Non-current	Corrientes Current	No corrientes Non-current	Corrientes Current
Entregas de efectivo / Cash payments	622	236	398	180
Otros (Nota 6) / Other (Note 6)	790	-	117	-
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés Interest rate swaps	474	-	-	208
	1.886	236	515	388

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

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

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

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

The key information regarding interest-rate swaps is as follows (in thousands of euros - Note 3.j):

Tipo	Valor razonable 31.12.06	Variaciones netas	Cancelación anticipada	Valor razonable 31.12.07	Valor Nocional al 31 de diciembre de 2007	Vencimiento
Interest	Fair value 31/12/2006	Net changes	Early cancellation	Fair value 31/12/2007	Notional value at 31 December 2007	Maturity
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces (swap - Notas 12.9 y 14) Highly effective cash flow hedges (swap - Notes 12.9 and 14)	477	(136)	-	341	12.600	2011
Otros (swap) no de cobertura Other non-hedge swaps	(269)	(1.552)	1.954	133	10.000	2011
	208	(1.688)	1.954	474		

En junio de 2007 el Grupo ha cancelado anticipadamente un derivado no de cobertura con valor nocional de 10.000 miles de euros mediante el desembolso de 500 miles de euros y la contratación de dos nuevos instrumentos derivados swap de tipos de interés no de cobertura, que fueron registrados con abono al epígrafe "Otros pasivos a largo" a su valor (1.454 miles de euros - Nota 15) calculado según se explica en Nota 3.j. Al 31 de diciembre de 2006 este derivado había sido registrado con un valor negativo de 269 miles de euros con cargo a gastos financieros.

In June 2007, the Group effected the early cancellation of a non-hedge derivative with a notional value of 10,000 thousand euros by disbursing 500 thousand euros and executing contracts for two new non-hedge interest rate swaps, recognised under "Other non-current liabilities" at 1,454 thousand euros (Note 15), measured as explained in Note 3.j. At 31 December 2006, this derivative was measured at a negative value of 269 thousand euros, charged to "Finance expense".

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 del ejercicio 2007 adjunta. Durante el ejercicio 2006, tampoco se registró ninguna ineficacia a este respecto.

None of the highly effective cash flow hedges has been reclassified as ineffective in either 2007 or 2006.

Los gastos por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar el tipo de interés efectivo) como consecuencia de estas operaciones de derivados, no han sido significativos durante el ejercicio 2007. Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el grupo (véase adicionalmente nota 15) dependen en su conjunto de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. El análisis de sensibilidad muestra que los

Fees (other than amounts included in determining the effective interest rate) on derivative transactions were not significant in 2007. Changes in the fair value of interest-rate derivative contracts entered into by the Group (see also Note 15) depend as a whole on changes in the long-term euro interest rate curve. Sensitivity analysis shows that the derivatives, with a negative carrying amount at 31 December 2007, increase in value (the negative value declines) in re-

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

derivados, que presentan un valor negativo a 31 de diciembre de 2007, registran descensos en su valor negativo ante movimientos al alza en la curva de tipos debido a que se trata de IRS's en los cuales el tipo de interés que paga la Sociedad está fijado. Sin embargo, descensos en los tipos de interés provocan incrementos de valor negativo. Estos derivados no han sido designados como instrumentos de cobertura contable, según la NIC 39, por lo que las valoraciones de valor razonable de los mismos se imputan directamente en la cuenta de resultados (Nota 15). La sensibilidad del valor de mercado de estas operaciones de swap contratadas por la Sociedad (esta Nota y Nota 15) y su exposición ante variaciones en las curvas de tipo de interés a largo plazo de 50 centésimas en el euro tanto al alza como a la baja respecto del valor al 31 de diciembre de 2007 sería inferior a 200 miles de euros (al igual que el impacto antes de impuestos tanto en resultados como en patrimonio). Véase en la Nota 14 adicionalmente referencia a la sensibilidad de variaciones de tipos de interés de la deuda con entidades de crédito.

sponse to upward shifts in the rate curve, because they are interest rate swaps under which the Company pays a fixed rate. A fall in interest rates, however, causes the negative value to widen. These derivatives have not been designated as hedging instruments under IAS 39, so changes in fair value are recognised directly in the income statement (Note 15). The sensitivity of the fair value of the Company's interest rate swaps (this Note and Note 15) and their exposure to upward or downward shifts in long-term interest rate curves of 50 cents in the euro with respect to their value at 31 December 2007 is less than 200 thousand euros (as is the pre-tax effect on the income statement and on equity). Note 14 details the sensitivity of bank borrowings to variations in interest rates.

10. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

10. INVENTORIES

The detail of this heading at 31 December 2007 and 2006 is as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos Raw materials, merchandise and procurements	12.027	14.940
Productos en curso / Work in progress	776	747
Productos terminados / Finished products	3.327	3.662
Saldo al 31 de diciembre / Balance at 31 December	16.130	19.349

La variación de existencias de producto terminado y en curso del año incluye una variación neta de salidas y entradas de existencias con contrapartida en el inmovilizado (cesión y recuperación de cafeteras a clientes) que ha ascendido a 2.863 miles de euros aproximadamente durante el ejercicio 2007. En 2006, dicha variación incluía una baja de aproximadamente 1.377 miles de euros correspondiente a la enajenación de la rama de actividad de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. descrita en la Nota 6, así como una variación neta de entradas y salidas de existencias con contrapartida en el inmovilizado que ascendió a 1.798 miles de euros, aproximadamente.

The variation in inventories of finished goods and work in progress for the year includes a net change in inventories recognised in plant and equipment (assignment to and recovery from customers of coffee machines) of around 2,863 thousand euros in 2007. In 2006, that variation included a derecognition of approximately 1,377 thousand euros relating to the disposal of the business line of CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., described in Note 6, and a net change in inventory with a balancing entry in assets of approximately 1,798 thousand euros.

La rebaja por saneamiento implícita en los saldos que minora el epígrafe de "Existencias" para los ejercicios 2007 y 2006 ha ascendido a 4.059 miles de euros y 3.430 miles de euros, respectivamente, principalmente referida a productos terminados.

Impairments recognised on inventories in 2007 amounted to 4,059 thousand euros (2006: 3,430 thousand), mainly in connection with finished goods.

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

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

11. OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS

"Trade and other receivables" includes the following items:

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
Deudores comerciales, terceros / Trade receivables	35.253	40.677
Deudores varios (Nota 6) / Sundry receivables (Note 6)	1.877	929
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3) / Taxes receivable (Note 22.3)	1.161	1.624
Inversiones Financieras Temporales / Current financial assets	38	39
Otros / Other	41	251
	38.370	43.520

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 - 105 días aproximadamente (similar en 2006).

The average credit period for sales of goods is approximately 100-105 days (similar in 2006).

En general, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar salvo en operaciones ocasionales con pago aplazado a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 3.667 miles de euros y 4.565 miles de euros, respectivamente.

In general, interest is not charged on accounts receivable, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2007 and 2006, the balance of the provision for bad debts – presented as a reduction to "Trade receivables" - amounted to 3,667 thousand euros and 4,565 thousand euros, respectively.

Al 31 de diciembre de 2007 al igual que al 31 de diciembre de 2006 no había cuentas a cobrar no vencidas y cedidas mediante contratos de "factoring".

At 31 December 2007, as at year-end 2006, there were no unpaid accounts receivable and assigned via factoring contracts.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

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

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.

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

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2007 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

La variación entre los ejercicios 2006 y 2007 en el capital social de la Sociedad dominante es como sigue:

	Número de Acciones Number of shares	Nominal (Miles de Euros) Nominal value (thousands of euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2007	23.078.640	13.847
Number of shares and nominal value of share capital at 1 January 2007		
Ampliación de capital / Rights issue	923.145	554
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007	24.001.785	14.401
Number of shares and nominal value of share capital at 31 December 2007		

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

	Número de Acciones Number of shares	Nominal (Miles de Euros) Nominal value (thousands of euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2006	22.191.000	13.315
Number of shares and nominal value of share capital at 1 January 2006		
Ampliación de capital / Rights issue	887.640	532
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	23.078.640	13.847
Number of shares and nominal value of share capital at 31 December 2006		

12. EQUITY

12.1. Share 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 Company's shares for trading. Since 30 April 1990, the shares have been traded on the continuous market. At 31 December 2007 the parent company's shares were listed on all the aforementioned stock exchanges.

The change in the parent company's share capital between 2006 and 2007 were as follows:

The change in the parent company's share capital between 2005 and 2006 were as follows:



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

2007-

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 20 de julio de 2007, se acordó por unanimidad ejecutar el acuerdo de ampliación de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada al 4 de mayo de 2007, por importe de 554 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 923.145 nuevas acciones de 0'6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una nueva por cada 25 previamente emitidas.

De este modo, el capital social al 31 de diciembre de 2007 queda compuesto por 24.001.785 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 24.001.785, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

Por otro lado, el Consejo de Administración de 29 de febrero de 2008 ha acordado por unanimidad proponer a la próxima Junta General una ampliación de capital liberada en proporción a una acción nueva por cada 20 acciones antiguas, en los mismos términos y condiciones que se efectuó el ejercicio pasado (la proporción de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en 2007 ha sido de una acción nueva por cada 25 acciones antiguas).

2006-

Por otro lado, en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 22 de septiembre de 2006, se acordó por unanimidad ejecutar el acuerdo de ampliación de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada al 23 de junio de 2006, por importe de 532 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 887.640 nuevas acciones de 0'6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una nueva por cada 25 previamente emitidas.

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

2007-

The Company's directors unanimously resolved at a Board meeting held on 20 July 2007 to implement the resolution adopted at the General Shareholders' Meeting held on 4 May 2007 to undertake a rights issue in the amount of 554 thousand euros against unrestricted reserves via the issuance of 923,145 new shares with a nominal value of 0.6 euros each, in a ratio of one new share for every 25 previously issued shares.

Accordingly, at 31 December 2007 issued capital consisted of 24,001,785 ordinary, bearer shares of 0.60 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 24,001,785, both inclusive, that confer the same voting and economic rights and obligations.

In addition, on 29 February 2008 the Board unanimously resolved to lay before the forthcoming General Meeting a proposed resolution to increase capital by a rights issue allotted on the basis of one new share for every 20 existing shares, on the same terms as in the previous period (the 2007 rights issue was allotted on the basis of one new share for every 25 existing shares).

2006-

The directors of the Company at a Board meeting held on 22 September 2006, unanimously resolved to implement the resolution adopted at the General Shareholders' Meeting held on 23 June 2006 to undertake a rights issue in the amount of 532 thousand euros against unrestricted reserves via the issuance of 887,640 new shares with a nominal value of 0.6 euros each, in a ratio of one new share for every 25 previously issued shares.

Accordingly, at 31 December 2006, share capital consisted of 23,078,640 ordinary, bearer shares of 0.60 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 23,078,640, that confer the same voting and economic rights and obligations.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

Otra información-

Las acciones están representadas desde el 24 de julio de 1993 por anotaciones en cuenta en cumplimiento de lo establecido en la Junta General de accionistas de 29 de junio de 1993.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

Other disclosure-

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

At 31 December 2007 and 2006, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

	% Participación / % Ownership	
	31.12.07	31.12.06
QMC Development Capital Fund, plc.	11,066%	11,066%
Cycladic Capital Management Limited	-	9,139%
Cycladic Catalyst Master Fund	-	8,483%
Suárez Zuloaga, Ramón	8,602%	8,058%
Troyas Careaga, Ana María	(*)	5,230%
Troyas Careaga, María Carmen	3,709%	5,230%
Fidelity International Limited	5,170%	5,170%
Goldman Sachs Securities (Nominees), Limited	-	8,167%
Inversiones Irmu, S.A.	-	5,067%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,031%	-
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	5,015%	-
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	4,914%	-
Indumenta Pueri, S.L.	4,071%	-

(*) Inferior al 3% / Less than 3%.

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.

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 leverage – defined as the ratio of net debt to equity – should not exceed 100%.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

	Apalancamiento / Gearing	
	Miles de euros / Thousand euros	
	31.12.07	31.12.06
Deuda financiera neta / Net debt:	49.566	63.190
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) Non-current bank borrowings (Note 14)	25.602	34.935
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) Current bank borrowings (Note 14)	21.742	21.287
Otras deudas financieras (Notas 15 y 22) / Other borrowings (Notes 15 and 22)	9.532	12.304
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	(8.003)	(5.128)
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés – Otros activos no corrientes (Nota 9) Interest rate swaps – Other non-current assets (Note 9)	(474)	
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés – Otros activos corriente (Nota 9) Interest rate swaps – Other current assets (Note 9)	-	(208)
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés – Otros pasivos a largo plazo (Nota 15) Interest rate swaps – Other non-current liabilities (Note 15)	1.167	-
Patrimonio neto: / Equity:	80.374	73.442
De la Sociedad Dominante / Attributable to equity holders of the parent	80.364	73.442
Apalancamiento / Leverage	61,67%	86,04%

Tal como se indica en Nota 14, las sociedades filiales no cuentan con cláusulas en sus contratos de financiación cuyo cumplimiento pueda limitar la distribución de su patrimonio salvo por lo indicado en Nota 14.

Subsidiaries' financing contracts do not contain covenants that restrict the distribution of their equity, except as indicated in Note 14.

12.2. Reservas

La composición del epígrafe "Reservas" es la siguiente:

12.2. Reserves

The detail of this heading is as follows:

	Miles de euros / Thousand euros	
	31.12.2007	31.12.2006
Reserva legal (Nota 12.4)- / Legal reserve (Note 12.4)-		
Sociedad dominante / Parent company	2.593	2.593
Sociedades dependientes / Subsidiaries	2.631	2.278
Reserva de Revalorización, Ley Foral 23, 1996 de Actualización de Valores (Nota 12.5) Revaluation reserve under Navarre regional govt. Law 23/1996 (Note 12.5)	2.277	2.277
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (Nota 12.6) Special investment reserve 12/1993 (Note 12.6)	6.076	6.076
Reserva Especial para Inversiones 24/1996 (Nota 12.6) Special investment reserve 24/1996 (Note 12.6)	6.841	6.841
Otras reservas / Other reserves	37.707	37.952
Reserva acciones propias / Treasury share reserve	581	(33)
	58.706	57.984

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

The change in this heading during the year was as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros
Saldo al 1 de enero de 2006 / Balance at 1 January 2006	56.844
Ampliación de capital / Rights issue	(532)
Otros / Other	(509)
Resultado neto del ejercicio 2005 - distribución / 2005 retained earnings	2.181
Saldo al 31 de diciembre de 2006 / Balance at 31 December 2006	57.984
Ampliación de capital (Nota 12.1) / Rights issue (Note 12.1)	(554)
Otros / Other	210
Resultado neto del ejercicio 2006 - distribución / 2006 retained earnings	1.066
Saldo al 31 de diciembre de 2007 / Balance at 31 December 2007	58.706

12.3. Prima de emisión

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

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

12.4. Reserva legal

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

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

12.5. Reservas de revalorización

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

12.3. Share premium

Spanish subsidiaries have a total share premium balance of 21,206 thousand euros. The parent company has no share premium.

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

12.4. Legal reserve

Under the revised Spanish Companies 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.

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

12.5. Revaluation reserves

This reserve is the result of the revaluation of property, plant and equipment carried out by the Spanish consolidated companies in 1996 under prevailing legislation, net of 3% tax on the revalued amount.

Su saldo podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social y, a partir del 31 de diciembre de 2007, a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

12.5. Reserva especial para inversiones productivas

Reserva especial para inversiones 12/1993

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

Reserva especial para inversiones 24/1996

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

12.7. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

This balance may be used to offset losses or increase share capital and, from 31 December 2007, can be taken to unrestricted reserves. This reserve cannot be directly or indirectly distributed unless the capital gain has been realised as a result of the sale or full depreciation of the revalued assets.

12.5. Special reserve for productive investments

Special reserve for investments 12/1993

The balance of this reserve, comprising investment in new productive assets from 1993 to 1995, in accordance with the *Navarre Regional Government Law 12/93* (applicable within the Navarre region), may be used to offset losses or increase share capital.

Special reserve for investments 24/1996

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

12.7. Treasury shares

Movements in "Treasury shares" in 2007 and 2006 were as follows:

	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Número de Acciones	Importe (*)	Número de Acciones	Importe (*)
	Number of shares	Amount (*)	Number of shares	Amount (*)
Al inicio del ejercicio At the beginning of the year	5.943	33	5.714	33
Compras / Acquisitions	164.833	1.122	-	-
Ampliación de capital con cargo a reservas Rights issue charged to reserves	237	-	229	-
Al cierre del ejercicio / At year end	171.013	1.155	5.943	33

(*) En miles de euros / In thousands of euros.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por

Parent company shares held by the parent company or its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the parent

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

cuenta de la Sociedad dominante) representan el 0,713% del capital social de Azkoyen, S.A. (0,026% en 2006). De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe neto por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad dominante propiedad de la misma y de sus sociedades dependientes en las cuentas anuales individuales (Nota 12.2).

Al 31 de diciembre de 2007 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 6,75 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 6,15 euros por acción.

12.8. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. propiedad de sociedades dependientes (Nota 12.7) en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante, que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 581 miles de euros.

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

12.9. Ajustes en patrimonio por valoración

Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 9)

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 2007 y 2006 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	477	40
Variación del ejercicio	(238)	437
Saldo final	239	477

company) represent 0.713% of the share capital of Azkoyen, S.A. (0.026% in 2006). Under the revised Spanish Companies Act, a restricted reserve has been created for the net amount at which treasury shares owned by the parent company and its subsidiaries have been recognised in the individual financial statements (Note 12.2).

At 31 December 2007, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a cost of 6.75 euros per share. At that date the shares were trading at 6.15 euros per share.

12.8. Treasury share reserve

Under the revised Spanish Companies Act, a restricted reserve has been created for the amount at which shares in Azkoyen, S.A. owned by subsidiaries have been recognised (Note 12.7) in the individual financial statements of the parent company. These shares were measured at 581 thousand euros at 31 December 2007.

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

12.9. Valuation adjustments recognised in equity

Cash flow hedges (Note 9)

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

The changes in this heading in 2007 and 2006 was as follows:

	Thousands of euros	
	2007	2006
Balance at 1 January	477	40
Change for the year	(238)	437
Balance at 31 December	239	477

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

Diferencias de cambio

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al 31 de diciembre de 2006	101	(1)
Variación neta del ejercicio	(173)	102
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(72)	101

12.10. Otra información

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 4 de mayo de 2007 acordó autorizar, en su caso, para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para ello.

13. PROVISIONES A LARGO PLAZO

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	5.509
Aplicaciones	(4.606)
Reversiones	(903)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-
Aplicaciones	(20)
Dotaciones	180
Saldo al 31 de diciembre de 2007	160

Exchange rate differences

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 UK consolidated company Azkoyen UK Limited.

The changes in this heading in 2007 and 2006 were as follows:

	Thousands of euros	
	2007	2006
Balance at 31 December 2006	101	(1)
Net change during the year	(173)	102
Balance at 31 December 2007	(72)	101

12.10. Other disclosures

The shareholders of Azkoyen, S.A., in general meeting on 4 may 2007, passed a resolution under article 75 of the revised Spanish Companies Act to authorise the Board to use derivatives, directly or through Group companies, to acquire treasury shares on behalf of the Company.

13. NON-CURRENT PROVISIONS

The changes in the balance of this heading in the consolidated balance sheet in 2007 and 2006 were as follows:

	Thousand euros
Balance at 1 January 2006	5,509
Amounts used	(4,606)
Reversals	(903)
Balance at 31 December 2006	-
Amounts used	(20)
Allowances	180
Balance at 31 December 2007	160



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

En el año 1989, la Sociedad dominante, siguiendo una práctica utilizada por otras sociedades, realizó compras, fundamentalmente a una entidad financiera, del usufructo de obligaciones bonificadas fiscalmente. Con fecha 20 de octubre de 1994, la Inspección fiscal levantó un acta correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1989, en la que no aceptó la deducción fiscal practicada por la Sociedad dominante como consecuencia de la compra del usufructo de obligaciones bonificadas en dicho ejercicio. Azkoyen, S.A. interpuso en años anteriores los correspondientes recursos y constituyó una provisión por importe de 5.509 miles de euros, aproximadamente. En junio de 2006 la Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Segunda del Tribunal Supremo resolvió desestimando el recurso de casación interpuesto por la Sociedad y en agosto de 2006 la Sociedad dominante recibió carta de pago de la Hacienda Tributaria de Navarra por un importe total de 4.606 miles de euros (de los cuales 2.032 miles de euros corresponden a cuota y 2.574 miles de euros a intereses). De acuerdo con lo anterior la Sociedad dominante registró en 2006 un ingreso por la reversión del exceso de provisión constituida por importe de 903 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta. En relación con la citada deuda tributaria, la Hacienda Tributaria de Navarra resolvió en noviembre de 2006 conceder a Azkoyen S.A. el aplazamiento y fraccionamiento de pago de los 4.606 miles de euros, aplicando un interés del 5%, en 20 cuotas trimestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. El interés aplicado durante el ejercicio 2007 ha ascendido al 6,25% tras haber sido éste actualizado por la Hacienda Tributaria de Navarra con efectos desde el 1 de enero de 2007 siguiendo el Reglamento de Recaudación de la Comunidad Foral de Navarra, D.F. 177/2001 de 2 de julio. Los saldos a largo plazo y corto plazo por este concepto al 31 de diciembre de 2007 se incluyen en los epígrafes "Otros pasivos a largo plazo - Administraciones Públicas" y "Administraciones Públicas - Pasivos Fiscales" del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 2.678 miles y 889 miles de euros, respectivamente (Nota 22.3). Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad presentó frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 5.841 miles de euros (Nota 29).

In 1989, the parent company, following a practice used by other companies, acquired tax-deductible bonds from a financial institution. On 20 October 1994, the tax inspection authorities issued an assessment on income tax for 1989, rejecting the application by the Company of the tax deduction as a result of the purchase of tax-deductible bonds in that year. In previous years Azkoyen, S.A. filed the relevant appeals and recorded an allowance for approximately 5,509 thousand euros. In June 2006, Section Two of the Judicial Review Chamber of the National Appellate Court rejected the appeal filed by the Company and in August 2006 the parent company received a request for payment from the Navarre regional tax authority for 4,606 thousand euros (of which 2,032 thousand related to the tax charge and 2,574 thousand to interest). Accordingly, in 2006 the parent company recognised income for the reversal of the excess provision totalling 903 thousand euros under "Other operating income" in the 2006 consolidated income statement. With regard to the aforementioned tax liability, in November 2006 the Navarre regional tax authority decided to grant Azkoyen S.A. the possibility of deferring the payment of the 4,606 thousand euros, applying interest at 5%, payable in 20 quarterly instalments with the last one due on 5 September 2011. In 2007, interest accrued at a revised rate of 6.25% effective from 1 January 2007 pursuant to the Regional govt. Decree 177/2001 dated 2 July, enacting tax collection regulations for the Navarre region. The non-current balance for this item at 31 December 2007 is recognised under "Other non-current liabilities" in the consolidated balance sheet in the amount of 2,678 thousand while the current balance, of 889 thousand euros, is recognised under "Taxes payable" within current liabilities (Note 22.3). In order to obtain the deferral, the Company presented a bank guarantee to the Navarre regional tax authority for a total of 5,841 thousand euros (Note 29).

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

14. BORROWINGS

Bank loans balances at 31 December 2007 and 2006 and scheduled repayments are as follows:

2007	Miles de Euros / Thousands of euros						
	Deudas al 31 de diciembre de 2007 con vencimiento a						
	Liabilities at 31 December 2007						
	Saldo al 31.12.07 Balance at 31/12/2007	Corto Plazo Current	Largo Plazo Non-current				Total largo plazo Total non-current
		2008	2009	2010	2011	2012	
Financiación- / Borrowings							
Descuento Comercial Commercial lines of credit	9.598	9.598	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	33.293	9.184	8.856	8.733	6.520	-	24.109
Pólizas de crédito Credit facilities	2.285	2.285	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) Finance lease payables (Note 6)	2.168	675	584	448	339	122	1.493
Total	47.344	21.742	9.440	9.181	6.859	122	25.602

2006	Miles de Euros / Thousands of euros						
	Deudas al 31 de diciembre de 2006 con vencimiento a						
	Liabilities at 31 December 2006						
	Saldo al 31.12.06 Balance at 31/12/2006	Corto Plazo Current	Largo Plazo Non-current				Total largo plazo Total non-current
		2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes 2012 and thereafter
Financiación- / Borrowings							
Descuento Comercial Commercial lines of credit	9.284	9.284	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	42.623	9.776	8.742	8.852	8.732	6.521	-
Pólizas de crédito Credit facilities	1.596	1.596	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento Financiero (Nota 6) Finance lease payables (Note 6)	2.719	631	672	553	403	338	122
Total	56.222	21.287	9.414	9.405	9.135	6.859	122

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

Management estimates that the fair value of Group borrowings is similar to their carrying amount.

(i) Pólizas de crédito y préstamo-

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

(i) Credit facilities and loans-

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

Entidad Bank	Importe concedido Amount granted	Fecha de concesión Grant date	Fecha de vencimiento Maturity date	Principal pendiente a 31.12.06 Outstanding principal at 31/12/2006		Principal pendiente a 31.12.07 Outstanding principal at 31/12/2007	
				Corto plazo Current	Largo plazo Non-Current	Corto plazo Current	Largo plazo Non-Current
BBVA I	12.600	26/07/2005	26/07/2011	2.520	10.080	2.520	7.560
BBVA II	10.000	21/11/2005	26/07/2011	2.000	8.000	2.000	6.000
SCH	10.000	21/11/2005	21/11/2010	2.000	6.000	2.000	4.000
CAN	10.000	26/07/2005	26/07/2011	2.000	8.000	2.000	6.000
	42.600			8.520	32.080	8.520	23.560

Los tipos de interés de estos préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado de entre un 0,65% y un 0,675% y su amortización se produce semestralmente. El calendario de los préstamos concedidos por el SCH y BBVA II están supeditados al cumplimiento de determinados ratios financieros a nivel consolidado por parte del Grupo Azkoyen que se detallan a continuación en sus aspectos más significativos:

The credit facilities carry interest rates linked to Euribor plus a market spread from 0.65% to 0.675% and the principal is repaid in semi-annual instalments. The repayment schedule for the loans extended by SCH and BBVA II contain covenants which tie the Azkoyen Group to certain financial ratios at the consolidated level, the most significant aspects of which are detailed below:

Préstamo / Loan	Obligaciones / Covenants
SCH	Deuda Financiera Neta Consolidada partida por Fondos Propios consolidados sea inferior a 1,2 y 1,1 en 2005 y 2006 y 1 en 2007 y siguientes. The ratio of consolidated net debt to equity must be below 1.2 and 1.1 in 2005 and 2006 and below 1 in 2007 and beyond.
	Deuda Financiera Neta consolidada partida por EBITDA consolidado sea inferior a 3,5 y 2,7 en 2005 y 2006 y 2,5 en 2007 y siguientes. The ratio of consolidated net debt to consolidated EBITDA must be below 3.5 and 2.7 in 2005 and 2006 and below 2.5 in 2007 and beyond.
BBVA II	Deuda Financiera Neta consolidada partida por EBITDA consolidado sea inferior a 3 a partir de 2006. The ratio of consolidated net debt to consolidated EBITDA must be below 3 from 2006 onwards.
	Deuda Financiera Neta consolidada partida por Fondos Propios consolidados, sea inferior a 1. The ratio of the consolidated net debt to consolidated equity must be below 1.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo cumple las obligaciones aquí expuestas.

En relación a los préstamos BBVA I y BBVA II anteriores, Azkoyen Medios de Pago, S.A., suscribió a lo largo de 2005, swap de tipos de interés (Nota 9).

Azkoyen, S.A. mantiene dispuestas en 2,29 millones de euros aproximadamente, en tres pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 18 millones de euros y vencimiento en 2008 (prorrogable a su vencimiento por períodos anuales salvo renuncia expresa y por escrito de cualquiera de las partes). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se había producido el vencimiento de una de estas pólizas por 3 millones de euros, que ha sido renovada. El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio ronda el 4,46%. El vencimiento de uno de estos préstamos está condicionado al cumplimiento de determinados ratios de fondos propios consolidados sobre deuda neta que al 31 de diciembre de 2007 los Administradores consideran que se cumplían con normalidad.

(ii) Deudas por arrendamiento financiero y descuento comercial-

El primer epígrafe corresponde a la financiación obtenida para la adquisición de bienes en régimen de arrendamiento financiero (Nota 6). Las cuotas totales a satisfacer por estos contratos eran de 2.168 miles y 2.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Las líneas concedidas por las entidades de crédito para el descuento comercial se encuentran dispuestas en su totalidad salvo en el caso de Coges, S.p.A. que tenía pendiente de disponer un importe de 5.465 miles de euros al cierre de 2007. El tipo medio de interés de esta financiación al Euribor más un diferencial de mercado aplicado durante el ejercicio ronda el 4,72% (3,51% en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 no había deudas financieras en moneda extranjera.

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 150 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2007 (teniendo en cuenta las deudas con entidades de crédito junto con su cobertura de tipo de interés).

At 31 December 2007 the Group was in compliance with these covenants.

In 2005 Azkoyen Medios de Pago, S.A. entered into interest rate swaps in relation to the BBVA I and BBVA II loans (Note 9).

Azkoyen, S.A. has drawn down approximately 2.29 million euros in three credit facilities with a personal guarantee and a combined limit of 18 million euros, due in 2008 (extendable for one-year periods unless either of the parties notifies the other to the contrary expressly and in writing). At the time of preparing these annual accounts, one of these facilities (for 3 million euros) had matured and was renewed. The average interest rate paid during the year was around 4.46%. The maturity of one of these loans depends on compliance with certain ratios of consolidated equity to net debt. In the directors' view, at 31 December 2007 the Company complied with those ratios.

(ii) Finance lease payables and commercial lines of credit

The first heading corresponds to the financing obtained to acquire assets under finance leases (Note 6). Total instalments payable on these contracts amounted to 2,168 and 2,719 thousand euros at 31 December 2007 and 2006, respectively.

Commercial lines of credit granted by banks were drawn down in their entirety except for Coges, S.p.A. which had an undrawn amount of 5,465 thousand euros at the end of 2007. The average interest rate paid on this financing – Euribor plus a market spread – was around 4.72% (3.51% in 2006).

There were no foreign currency denominated financial liabilities at 31 December 2007.

A 50 basis point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than 150 thousand euros in the Azkoyen Group's 2007 finance expense (taking account of borrowings and their related interest rate hedges).

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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 21.

Total interest expense on financial liabilities – which are measured at amortised cost – is detailed in Note 21.

15. OTROS PASIVOS

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

15. OTHER LIABILITIES

The detail of this heading of the consolidated balance sheet is as follows:

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
Largo plazo / Non-current		
Anticipos reintegrables / Repayable advances	4.294	6.385
Administraciones Públicas (Notas 13 y 22.3) / Taxes payable (Notes 13 and 22.3)	2.678	3.543
Otros (Nota 3.k) / Other (Note 3.k)	1.009	1.235
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés (Nota 9) Interest rate swaps (Note 9)	1.167	-
	9.148	11.163
Corto plazo / Current		
Administraciones Públicas (Nota 22.3) / Taxes payable (Note 22.3)	3.431	4.287
Anticipos reintegrables / Repayable advances	1.671	1.525
Acreeedores por compras o servicios / Payables for purchases or services	18.704	25.765
Remuneraciones pendientes de pago / Wages and salaries payable	1.586	730
Otros acreedores / Other payables	318	667
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 30) / Trade provisions (Note 30)	1.521	891
	27.231	33.865

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, 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. Los Administradores del Grupo consideran que el importe en libros de las mencionadas deudas que no devengan intereses, al 31 de diciembre de 2007 refleja razonablemente el coste amortizado de los mismos (utilizando la tasa de interés efectiva).

The Group includes in “Other non-current liabilities” the debt with CDTI, the Centre for Industrial Technological Development and the Ministry of Science and Technology, relating to the financial participation of the state in the form of repayable, non-interest bearing aid for various research and information system projects undertaken by Group companies. The Group’s management believes that the carrying amount at 31 December 2007 of these non-interest bearing borrowings reasonably reflects their amortised cost (using the effective interest rate).

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

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

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

2007	Miles de Euros / Thousands of euros					
	Deudas al 31 de diciembre de 2007 con vencimiento a					
	Liabilities at 31 December 2007					
		Corto Plazo Current			Largo Plazo Non-current	
	Saldo al 31.12.07 Balance at 31/12/2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes 2012 and thereafter
Anticipos reintegrables Repayable advances	5.965	1.671	1.455	1.303	868	668
Total	5.965	1.671	1.455	1.303	868	668

2006	Miles de Euros / Thousands of euros					
	Deudas al 31 de diciembre de 2006 con vencimiento a					
	Liabilities at 31 December 2006					
		Corto Plazo Current			Largo Plazo Non-current	
	Saldo al 31.12.06 Balance at 31/12/2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes 2011 and thereafter
Anticipos reintegrables Repayable advances	7.910	1.525	1.632	1.531	1.434	1.788
Total	7.910	1.525	1.632	1.531	1.434	1.788

En relación con los instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés (swaps) estos son considerados como no de cobertura y la variación de sus valoraciones se registran con cargo y abono a la cuenta de resultados. La información básica sobre los mismos es la siguiente (en miles de euros – Nota 3.j):

The interest rate swaps are not designated as hedging instruments. Changes in their fair value are recognised directly in profit or loss. The key data on the swaps is (in thousands of euros – Note 3.j):

Tipo / Type	Valor Nominal Notional value	Vencimiento Maturity	Contratación Contract date	Variaciones netas Net changes	Valor razonable 31.12.07 Fair value 31/12/2007
Instrumentos (swap) no de cobertura (Nota 9)	7.000	2010	552	(124)	428
Non-hedge interest rate swaps (Note 9)	9.000	2011	902	(163)	739
	16.000		1.454	(287)	1.167

Estos instrumentos, desde su contratación hasta la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2007 han recuperado valor por 287 miles de euros que se registran como un menor gasto financiero.

From the contract date to 31 December 2007 these instruments increased in value by 287 thousand euros, recognised as a reduction in finance expense.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

16. INGRESOS DIFERIDOS

El movimiento habido durante 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Subvenciones (Miles de Euros) Capital grants (thousands of euros)	Anticipos de alquileres (Nota 6) Advances on rentals (Note 6)	Total
Saldo 1/1/2007 Balance at 1 January 2007	522	366	888
Adición / Additions	617	-	617
Imputación a resultados (Nota 17) Recognition in income (Note 17)	(353)	(133)	(486)
Saldo al 31/12/2007 Balance at 31 December 2007	786	233	1.019

El movimiento habido durante 2006 en este epígrafe fue el siguiente (en miles de euros):

	Subvenciones (Miles de Euros) Capital grants (thousands of euros)	Anticipos de alquileres Advances on rentals	Total
Saldo 1/1/2006 Balance at 1 January 2006	581	-	581
Adición (Nota 6) / Addition (Note 6)	-	400	400
Imputación a resultados (Nota 17) Recognition in income (Note 17)	(59)	(34)	(93)
Saldo al 31/12/2006 Balance at 31 December 2006	522	366	888

16. DEFERRED REVENUE

The movement in this heading in 2007 was as follows (in thousands of euros):

The movement in this heading in 2006 was as follows (in thousands of euros):

17. INGRESOS

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
Ventas de bienes / Sales of goods	137.398	137.559
Descuentos sobre ventas / Sales discounts	(700)	(1.042)
Importe neto de la cifra de negocios / Revenue	136.698	136.517
Otros ingresos de explotación / Other operating income	1.867	2.630
Beneficios/(Pérdidas) procedentes de la enajenación del inmovilizado (Notas 6) Gain/(loss) on disposal of property, plant and equipment (Note 6)	6.104	3.302
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16) Capital grants taken to income for the year (Note 16)	353	59
Otros ingresos / Other income	8.324	5.991

17. REVENUE

The breakdown of revenue in the 2007 consolidated income statement is as follows:

En 2007 los "Otros ingresos de explotación" incluyen básicamente 176 miles de euros correspondientes a arrendamientos operativos (Nota 6) y subvenciones de explotación concedidas, entre otros, para la promoción de proyectos de investigación y desarrollo por importe de 145 miles de euros (310 miles de euros en 2006) así como 461 miles de euros como consecuencia de la venta de diversas existencias achatazadas y 354 miles de euros correspondientes a recuperaciones de saldos antiguos provisionados (152 miles de euros en 2006).

En 2006 los "Otros ingresos de explotación" además de lo explicado anteriormente, incluían 903 miles de euros correspondientes a lo indicado en la Nota 13, así como la reversión de una provisión derivada de una contingencia laboral por importe de 523 miles de euros aproximadamente.

In 2007, "Other operating income" includes 176 thousand euros for operating leases (Note 6) and operating subsidies granted for, among other things, the promotion of research and development projects totalling 145 thousand euros (310 thousand euros in 2006), 461 thousand euros resulting from the disposal of various items of stock written off as scrap, and 354 thousand euros resulting from the reversal of earlier provision charges (152 thousand euros in 2006).

In 2006, "Other operating income", in addition to the above, included 903 thousand euros as specified in Note 13, and the reversal of a provision for an employment-law contingency in the amount of around 523 thousand euros.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

18.1. Criterios de segmentación-

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Los segmentos de negocio han sido definidos como segmentos principales y los segmentos geográficos como secundarios, de acuerdo con el origen y la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo.

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,

18. SEGMENT REPORTING

18.1. Segment 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 an identifiable component of the Group, responsible for supplying a single product or service, or a group of related products or services, and that is subject to different risks and returns to those of other business segments in the Group. The main factors taken into account when identifying business segments were the nature of the products and services 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 activi-

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio- se atribuyen a una “Unidad Corporativa”, a la que también se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocios (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

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

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

- Tabaco: Fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de cigarrillos y similares.
- Vending: Fabricación y comercialización de maquinaria expendedora de bebidas frías y calientes.
- Medios de pago: Diseño, fabricación y comercialización de diferentes mecanismos automáticos para la selección, empaquetado, devolución, conteo, etc. de monedas y billetes, así como de lectores de tarjetas de crédito o débito y otras actividades relacionadas.
- Café y consumibles: Elaboración y comercialización de café y otros productos consumibles para el sector de la hostelería.
- Maquinaria e instalaciones: Comercialización de equipamientos para el sector de la hostelería.
- Maquinaria de hostelería: Fabricación y comercialización de maquinaria destinada al sector de la hostelería.

Tal y como se ha indicado en la Nota 6 anterior, en 2007 el Grupo ha enajenado los activos y pasivos afectos a estas dos últimas actividades de Maquinaria e instalaciones y Maquinaria de Hostelería como consecuencia de lo cual estos segmentos ya no operan al 31 de diciembre de 2007.

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

ties that affect various business lines - are attributed to a “Corporate Unit”, to which reconciliation items arising from the comparison of the result of integrating the financial statements of the various business lines (prepared according to management criteria) with the Group’s consolidated financial statements are also assigned. The costs incurred by the Corporate Unit are distributed among the various business lines on a pro rata basis according to an internal cost distribution system.

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

The business segments defined by the Group are as follows:

- Tobacco: manufacture and sale of vending machines for cigarettes and similar products.
- Vending: manufacture and sale of vending machines for hot and cold beverages.
- Payment systems: design, manufacture and sale of various automatic mechanisms for the selection, packaging, change, counting, etc. of coins and bills, in addition to credit or debit card readers and other related activities.
- Coffee and consumables: preparation and sale of coffee and other consumable products for the catering sector.
- Machinery and facilities: sale of equipment to the catering sector.
- Catering machinery: manufacture and sale of machinery for the catering sector.

As indicated in Note 6 above, in 2007 the Group disposed of the assets and liabilities allocated to the last two activities on the list, “Machinery and facilities” and “Catering machinery”. At 31 December 2007, therefore, these segments were no longer in operation.

Industrial activity for the first two segments (tobacco and vending) is carried out by sharing the same facilities, equipment and machinery and the same direct and indirect personnel as well as other functions and resources which make up the value chain. 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.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

Por otro lado, no se incluye en la segmentación las "Inversiones inmobiliarias" dado que estos activos se recuperarán vía su arrendamiento o su venta a terceros (Nota 6.2).

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

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

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

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

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

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

Información de segmentos primarios

Segment reporting excludes "Investment properties", because the value of these assets is recovered from rentals or third party sales (Note 6.2).

18.2. Basis and methodology of business segment reporting-

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

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

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

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

Information regarding the primary and secondary segments is shown below.

Information on primary segments

	Miles de Euros / Thousands of euros													
	Tabaco Tobacco		Vending		Maq. hostelería Catering machinery		Medios de pago Payment systems		Café Coffee		Maq. e inst. Machinery and facilities		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos / Revenue														
Ventas / Revenue	17.180	16.676	20.678	18.856	2.585	3.810	47.559	45.218	34.818	36.869	13.878	15.088	136.698	136.517
	17.180	16.676	20.678	18.856	2.585	3.810	47.559	45.218	34.818	36.869	13.878	15.088	136.698	136.517
Resultado financiero														
Net finance income (expense)	(242)	(143)	(290)	(253)	(37)	(53)	(3.329)	(1.804)	(798)	(124)	(37)	(40)	(4.733)	(2.417)
Resultados antes de impuestos	888	617	(2.875)	(5.236)	396	(2.042)	8.250	8.368	4.000	3.714	910	1.352	11.569	6.773
Profit/(loss) before tax														

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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 Tobacco		Vending		Maq. hostelería Catering machinery		Medios de pago Payment systems		Café Coffee		Maq. e inst. Machinery and facilities		Total	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Otra Información Other Information													
Adiciones de activos de inmovilizado Additions to P,P&E and intangible assets													
179	308	348	677	-	86	1.115	4.796	4.260	4.070	-	-	5.902	9.937
Amortizaciones Amortisation and depreciation													
521	482	1.124	1.142	14	358	2.812	2.322	2.653	2.634	71	248	7.195	7.186
Pérdidas por deterioro de valor Impairment losses													
-	-	-	-	-	-	-	-	(525)	(208)	-	-	(525)	(208)
Activo / Assets													
Activos por segmento Segment assets													
10.608	8.469	23.104	20.222	-	4.159	89.253	94.697	42.179	46.623	-	3.915	165.144	178.085
Activo total consolidado Total consolidated assets													
10.608	8.469	23.104	20.222	-	4.159	89.253	94.697	42.179	46.623	-	3.915	165.144	178.085
Pasivo Liabilities													
Pasivos por segmento Segment liabilities													
5.476	5.990	10.169	11.382	-	3.609	56.859	61.868	13.915	13.318	-	8.476	86.419	104.643
Pasivo total consolidado Total consolidated liabilities													
5.476	5.990	10.169	11.382	-	3.609	56.859	61.868	13.915	13.318	-	8.476	86.419	104.643

Al 31 de diciembre de 2007, el valor neto contable del inmovilizado material (excluidos los terrenos e inmuebles) asociados a los segmentos de Tabaco y Vending era de 3,8 millones de euros, aproximadamente, que los Administradores, en función de sus proyecciones de los flujos de efectivo futu-

At 31 December 2007, the carrying amount of property, plant and equipment (excluding land and buildings) related to the tobacco and vending segments totalled approximately 3.8 million euros, which the directors expect to be fully recovered, on the basis of future cash flow projections and in ac-

ros y de lo establecido en la NIC 36, prevén serán recuperados con normalidad. Durante 2006 y 2007, el Grupo puso en marcha diversas iniciativas para el relanzamiento de la actividad de "Vending". Este relanzamiento persigue un doble objetivo: aumentar el nivel de actividad y reducir los costes internos mediante la mejora de los procesos productivos, cambios en el lay-out, racionalización de plantilla y centralización en Peralta de servicios de soporte de las filiales comercializadoras extranjeras. En este sentido en 2006 se produjo una reducción de plantilla que ocasionó un gasto por indemnizaciones de unos 1,5 millones de euros aproximadamente, que minoraron los resultados de explotación de este segmento. Por otro lado, el aumento de las ventas se pretende que se produzca principalmente en los mercados exteriores, lo cual supondría, de acuerdo con las previsiones de la Dirección, el que las ventas crezcan un 35%, aproximadamente, para el año 2010, respecto de las del ejercicio 2007, y ello sin considerar posibles operaciones corporativas de crecimiento inorgánico que pudieran producirse.

En relación con el segmento de Maquinaria de Hostelería (enajenado en 2007, según se ha indicado anteriormente), a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas de 2006, los Administradores estaban considerando diversas alternativas, incluida su posible enajenación, si bien no se había tomado ninguna decisión al respecto. En este sentido, el Grupo dispuso de una tasación reciente de experto independiente sobre el valor de mercado del inmovilizado material afecto a esta actividad por importe que excedía del valor neto contable de los mismos. La transacción en 2007 (descrita en la Nota 6) confirma la recuperación de los activos afectos a esta actividad.

Como consecuencia de la enajenación de los negocios de Maquinaria de Hostelería y Maquinaria e Instalaciones descrita anteriormente, se han modificado determinados criterios de reparto de ingresos y gastos respecto de los aplicados en 2006:

En el ejercicio 2006 el segmento de Maquinaria e Instalaciones agrupaba tanto la actividad relativa a proyectos completos como la de reposición de maquinaria a clientes de Hostelería. En 2007 esta segunda actividad, que se mantiene vigente en el grupo, ha sido reasignada desde el 1 de enero al segmento de Café y consumibles.

cordance with IAS 36. In 2006 and 2007, the Group set in motion a number of initiatives to grow its vending business. This growth drive is expected to raise sales volume and lower costs by enhancing production processes, improving layout, streamlining staff and centralising support services to foreign marketing subsidiaries in Peralta. In 2006, a reduction in headcount involved layoff costs of around 1.5 million euros, which decreased operating income for this segment. The increase in sales volume is expected to materialise chiefly in foreign markets. Management forecasts 35% growth by 2010 with respect to 2007, not counting merger and acquisition led growth.

The catering machinery segment was sold in 2007. The directors had yet to make a decision on the matter at the time of preparation of the 2006 consolidated financial statements. The Group received a valuation from an independent expert of the market value of the property, plant and equipment used in this business; this valuation was in excess of the carrying amount of these assets. The transaction in 2007 (as described in Note 6) confirmed the recovery of the value of the assets tied to this activity.

As a result of the disposal of the catering machinery and machinery and facilities businesses, the basis of apportionment of revenues and expenses differs from the criteria followed in 2006 in two respects:

In 2006, the machinery and facilities segment encompassed both end-to-end projects and replacement of machinery for catering customers. On January 1, 2007, replacement of machinery for catering customers - a business the Group still operates - was reassigned to the coffee and consumables segment.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

La actividad de venta de cafeteras y molinillos a clientes extranjeros en 2006 se presentaba en el segmento de Maquinaria de Hostelería junto con la venta a clientes nacionales. En 2007 la venta a clientes nacionales se presenta en el segmento de Café y consumibles.

De este modo, en los segmentos de Maquinaria e Instalaciones y de Maquinaria y Hostelería se presentan exclusivamente las actividades que han sido discontinuadas, de manera que se facilita el análisis de la evolución de los negocios. En relación con la información de 2006 adjunta, tal y como indica la NIC 14, también se han reexpresado los desgloses de manera que se facilita la comparabilidad entre ambos ejercicios.

En general, los Administradores tienen aprobado un plan estratégico para el período 2007-2010 que prevé un crecimiento de la actividad 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, enajenación de líneas de negocio consideradas no estratégicas y la profundización en los planes de mejora continua.

Información de segmentos secundarios

Los segmentos de negocio son gestionados a nivel mundial, si bien el Grupo opera en dos áreas geográficas principales, España y el resto. Asimismo, la totalidad de la producción es realizada en los centros productivos que el Grupo tienen en España e Italia.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, las ventas se basan en la localización de los clientes, mientras que los activos se basan en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

In 2006 the sale of coffee machines and grinders to non-Spanish customers was included within the catering machinery segment alongside sales to Spanish customers. In 2007, however, sales to Spanish customers are stated in the coffee and consumables segment.

To facilitate a comprehensive understanding of business performance, therefore, the data for the machinery and facilities and catering machinery segments reflect discontinued activities only. In accordance with IAS 14, the 2006 data have been restated to enable a like-for-like, year-on-year comparison.

In general terms, the directors have approved the 2007-2010 strategic plan which envisages growth in operating revenues and margins, based on the implementation of shared management systems, a focus on cost control, the disposal of non-strategic lines of business and the development of continuous improvement programmes.

Secondary segment information

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

In the presentation of the information by geographical segments, revenues are based on customer location, while assets are based on their geographical location. The following table depicts the breakdown at 31 December 2007 and 2006.

Miles de Euros / Thousands of euros						
	Ingresos Ingresos		Activos Totales Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	74.649	71.623	134.099	147.564	5.275	8.372
Extranjero	62.049	64.894	32.694	30.521	627	1.565
Total	136.698	136.517	166.793	178.085	5.902	9.937

19. GASTOS

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

19.1. Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	53.822	64.623
Purchases of raw materials and other procurements		
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	5.857	(4.750)
Variation in trade inventories, raw materials and other inventories		
Otros gastos externos / Other external expenses	2.767	2.785
	62.446	62.658

El importe de entradas y salidas de existencias con contrapartida en el inmovilizado (cesión y recuperación de cafeteras a clientes) ha ascendido aproximadamente a 2.863 miles de euros (Nota 10) en el ejercicio 2007 (1.798 miles de euros en 2006).

19.2. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	26.348	27.402
Indemnizaciones	638	2.563
Cargas sociales	6.534	7.517
	33.520	37.482

Como consecuencia de la enajenación de la actividad de "Maquinaria e Instalaciones" se redujo la plantilla del Grupo en 33 personas durante el ejercicio 2007 (Notas 6 y 18).

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

19. EXPENSES

An analysis of Group expenses is provided below:

19.1. Procurements

The breakdown of "Procurements" in the accompanying income statements is as follows:

The net change in inventory, recognised in assets (assignment and recovery of coffee machines from customers), amounted to approximately 2,863 thousand euros (Note 10) in 2007 (2006: 1,798 thousand).

19.2. Personnel expenses

The detail of this heading is as follows:

	Thousands of euros	
	2007	2006
Wages, salaries et al	26,348	27,402
Compensation	638	2,563
Employee benefits	6,534	7,517
	33,520	37,482

Following the disposal of the machinery and facilities business, in 2007 the Group's headcount decline by 33 (Notes 6 and 18).

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

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2007 y 2006 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2007	2006
Dirección	9	11
Ingeniería	56	83
Producción	206	198
Comercial	350	411
Administración	49	54
Total	670	757

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres en 2007 es:

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	9	-	9
Ingeniería	51	5	56
Producción	141	65	206
Comercial	293	57	350
Administración	15	34	49
Total	509	161	670

Todos los miembros del Consejo de Administración son hombres.

Retribuciones en especie

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

19.3. Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario

Arrendamientos operativos

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio (Nota 6)	390	175
Minimum operating lease payments recognised in income for the year (Note 6)		

The average number of employees in 2007 and 2006 at Group companies, by category, was as follows:

	Headcount	
	2007	2006
Management	9	11
Engineering	56	83
Production	206	198
Sales	350	411
Administration	49	54
Total	670	757

In 2007 the breakdown of headcount by gender was as follows:

	Male	Female	Total
Management	9	-	9
Engineering	51	5	56
Production	141	65	206
Sales	293	57	350
Administration	15	34	49
Total	509	161	670

All the members of the board of directors are men.

Remuneration in kind

At 31 December 2007 and 2006 there was no remuneration involving the total or partial delivery of subsidised goods.

19.3. Leases

The Group as lessee

Operating leases

Al 31 de diciembre de 2007 los importes a satisfacer a futuro dentro de los períodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material no eran significativos y se explican en Nota 6.1.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente inmuebles) en virtud de arrendamientos financieros formalizados (Notas 6 y 14).

19. 4. Otros gastos de explotación

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable correspondientes al ejercicio 2007 del auditor principal fueron 103 miles de euros, a los que se han de añadir 60 miles de euros por las auditorías de sociedades consolidadas extranjeras, realizadas por sociedades que comparten la marca con el auditor principal (en total, 177 miles de euros en 2006). En 2007, el auditor principal y otras sociedades extranjeras que comparten marca con éste han prestado otros servicios por 19 miles y 61 miles de euros, respectivamente (en 2006 se prestaron otros servicios por importe de 9,5 miles de euros).

20. INGRESOS PROCEDENTES DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros intereses e ingresos financieros	331	296
Diferencias positivas de cambio	69	8
	400	304

21. GASTOS FINANCIEROS

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

At 31 December 2007 future amounts payable within the agreed periods pursuant to operating leases were not material, as explained in Note 6.1.

Finance leases

At 31 December 2007 the Group had future lease instalment commitments (mainly on property) under finance lease contracts (Notes 6 and 14).

19. 4. Other operating costs

Fees paid by the consolidated companies for the audit of their annual accounts and other audit work carried out in 2007 by the principal auditor amounted to 103 thousand euros, in addition to 60 thousand euros for audits of non-Spanish consolidated companies carried out by audit firms that operate under the same brand as the principal auditor (177 thousand euros in total in 2006). In 2007, fees paid to the principal auditor and non-Spanish firms under the same brand for non-audit services amounted to 19 thousand and 61 thousand euros, respectively (2006: 9.5 thousand euros).

20. FINANCE INCOME

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

	Thousands of euros	
	2007	2006
Other interest and finance revenues	331	296
Exchange gains	69	8
	400	304

21. FINANCE EXPENSE

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

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos financieros y asimilados (Notas 9, 13, 14 y 15)	4.477	2.676
Diferencias negativas de cambio	656	45
	5.133	2.721

Las diferencias negativas de cambio de 2007 están relacionadas, fundamentalmente, con operaciones en mercados financieros sobre dólares para la adquisición de café.

22. SITUACIÓN FISCAL

22.1. Grupo Fiscal Consolidado

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

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

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

22.2. Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general, las sociedades del Grupo Azkoyen en España mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2004 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2003 y siguientes. Por su parte, la Sociedad dependiente Coges, S.p.A. tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, si bien, el contrato de compraventa de la sociedad dependiente, suscrito en 2005 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor.

	Thousands of euros	
	2007	2006
Interest and similar expenses (Notes 9, 13, 14 and 15)	4,477	2,676
Exchange losses	656	45
	5,133	2,721

Exchange losses in 2007 largely relate to dollar trades to acquire coffee.

22. TAXATION

22.1. Consolidated tax group

The Group has a single subgroup that files a consolidated tax statement under the *Navarre Regional Government Law 24/1996* (corporate income tax statute for the Navarre region of Spain), as follows:

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

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

22.2. Years open to tax inspection

As a general rule, Azkoyen Group companies in Spain have open to inspection by the tax authorities 2004 and subsequent periods for the main taxes to which they are subject, except corporate income tax, which is open to inspection for 2003 and beyond. The subsidiary Coges, S.p.A. has the last four years open to inspection, although the acquisition agreement signed in 2005 states that any liabilities for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

22.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

22.3 Taxes receivable and payable

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

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
SalDOS deudores (Nota 11) / Tax receivables (Note 11):		-
Impuesto sobre el Valor Añadido / VAT	1.009	859
Hacienda Pública por subvenciones / Tax on subsidies	38	51
Otros / Other	114	714
Total	1.161	1.624
SalDOS Acreedores (Nota 15) / Taxes payable (Note 15):		
Corrientes / Current-		
Aplazamiento (Nota 13) / Deferred payment (Note 13)	889	851
Retenciones a cuenta IRPF / Withholdings on account of personal income tax	799	792
Impuesto sobre Sociedades / Income tax	447	892
Impuesto sobre el Valor Añadido / VAT	443	570
Organismos de la Seguridad Social / Social security taxes	853	825
Otros / Other	-	357
Total	3.431	4.287
No corrientes- / Non-current-		
Aplazamiento (Notas 13 y 15) / Deferred payment (Notes 13 and 15)	2.678	3.543
	2.678	3.543
Total	6.109	7.830

Los saldos acreedores con Hacienda Pública a corto y largo plazo corresponden al aplazamiento y fraccionamiento concedido por la Hacienda Tributaria Navarra en 2006 para el pago de una deuda tributaria según se describe en la Nota 13 anterior. El importe de la parte a largo plazo, clasificado por vencimientos es el siguiente:

Current and non-current taxes payable relate to the scheme agreed with the Navarre tax authorities in 2006 for the deferred payment of a tax debt, as specified in Note 13 above. The non-current portion breaks down by maturity as follows:

Año	Miles de euros
2009	930
2010	980
2011	768
	2.678

Year	Thousand euros
2009	930
2010	980
2011	768
	2,678

22.4. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo im-

22.4. Reconciliation of accounting profit to taxable profit

The table below reconciles income tax expense arising from application of the standard tax rate prevailing in Navarre to

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

positivo general vigente en Navarra y el gasto registrado por el citado impuesto:

accounting profit and recognised tax expense:

	Miles de Euros / Thousands of euros	
	2007	2006
- Resultado consolidado antes de impuestos	11.569	6.773
- Consolidated profit before tax		
Diferencias permanentes / Permanent differences		
Reinversión / Reinvestment	(2.962)	-
Otros / Other	784	(377)
Sociedades con pérdidas / Loss-making companies:		
- CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa		
Sociedade Unipessoal, Lda.	43	-
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	371	277
- Azkoyen France, S.A.R.L.	411	497
- Azkoyen U.K. Ltd.	1.635	1.451
	282	1.848
Resultado ajustado / Adjusted profit	11.851	8.621
Tipo impositivo / Tax rate	32,5%	35%
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (*)	432	45
Adjustments for different tax rates in other countries*		
Cuota / Tax payable	4.284	3.062
Deducciones y créditos fiscales aplicados en el ejercicio	(665)	-
Tax deductions and credits used during the year		
Menor gasto por utilización de deducciones y créditos fiscales activados	235	-
Decrease in expense through use of recognised tax deductions and credits		
Deducciones y créditos fiscales registrados	(530)	(223)
Tax deductions and credits recognised		
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades / Corporate income tax expense	3.324	2.839

(*) Corresponde a la filial portuguesa y, en su mayor parte, a Coges, S.p.A. / Relates mainly to Coges, S.p.A. and to a lesser extent, the Portuguese subsidiary.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación, al importe correspondiente, del tipo impositivo vigente en el ejercicio en el que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se produjo en el ejercicio 2006 en Navarra.

The tax effect has been calculated by applying the tax rate prevailing in the year in which the related item arose to the amount in question, adjusted for the effect of the change in tax rules in Navarre in 2006.

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

As a result of the tax reform described in Note 3.q, the 2006 income tax expense includes a net charge of 612 thousand euros as a result of the reassessment of deferred tax assets and liabilities and tax credits recognised in the consolidated balance sheet.

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

El Grupo ha acogido 2.962 miles de euros de resultados positivos obtenidos en la venta de los inmuebles de Talluntxe descritos en la Nota 6 anterior (Nota 16) al beneficio fiscal de la no inclusión en la base imponible de beneficios extraordinarios en determinados supuestos de reinversión. El importe por el que han sido enajenados los activos ha ascendido a 6.061 miles de euros, importe que el Grupo prevé materializar en 2008 y 2009, de acuerdo con su plan de inversiones.

22.5. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en lo que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2007 y 2006 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:

Impuestos Diferidos de Activo con Origen en:	Miles de Euros / Thousands of euros	
Deferred tax assets arising on:	2007	2006
Deducciones (*) (Nota 22.6) / Deductions* (Note 22.6)	10.308	11.528
Bases liquidables negativas (Nota 22.6) / Tax loss carryforwards (Note 22.6)	5.752	5.684
Impuestos anticipados / Prepaid tax	1.243	625
	17.303	17.837

Impuestos Diferidos de Pasivo con Origen en:	Miles de Euros / Thousands of euros	
Deferred tax liabilities originating from:	2007	2006
Revalorización de activos (**) / Asset revaluations**	1.155	1.209
Otros / Other	362	1.296
	1.517	2.505

(*) Incluye principalmente deducciones por activos fijos materiales nuevos, por actividades de investigación científica e innovación tecnológica (I+D+i) y por creación de empleo. / Mainly includes deductions for additions to P,P&E, scientific research and technological innovation activities (RDI) and job creation.

(**) Al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente al efecto impositivo a dicha fecha referente a la diferencia entre el valor de mercado otorgado al inmovilizado material en el proceso de asignación del precio de la adquisición de Coges, S.p.A. y el valor neto contable por el que el mismo figura registrado en dicha sociedad (Nota 5). / This mainly relates to the tax effect at 31 December 2007 of the difference between the fair value assigned to P,P&E in allocating the purchase price for the Coges, S.p.A. acquisition and the net carrying amount recorded by this company (Note 5).

In 2006, the Group reversed 2.3 million euros of tax credits recognised in prior years, based on a revised estimate of their recoverability in line with Company forecasts. This amount was charged to "Income tax expense" in the 2006 consolidated income statement.

The Group has stated its gain of 2,962 thousand euros on the sale of the Talluntxe properties (described in Note 6 above (see also Note 16)) as qualifying for a tax benefit by non-inclusion of extraordinary gains in taxable income in certain events of reinvestment. The assets were sold for 6,061 thousand euros. The Group expects to realise this amount in 2008 and 2009 in accordance with its investment plan.

22.5. Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain temporary differences arose in 2007 and 2006 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

El movimiento en el ejercicio 2007 de los Impuestos diferidos de activo (anticipados) y diferidos de pasivo, ha sido el siguiente:

The changes in deferred tax assets and liabilities in 2007 were as follows:

Activo / Assets	31.12.06	Adiciones Additions	Aplicaciones y otros Used and other	31.12.07
Deducciones / Deductions	11.528	461	(1.681)	10.308
Bases liquidables negativas / Tax losses	5.684	68	-	5.752
Impuestos anticipados / Prepaid tax	625	618	-	1.243
Total	17.837	1.147	(1.681)	17.303

Pasivo / Liabilities	31.12.06	Adiciones Additions	Aplicaciones y otros Used and other	31.12.07
Revalorización de activos / Asset revaluations	1.209	-	(54)	1.155
Otros / Other	1.296	181	(1.115)	362
Total	2.505	181	(1.169)	1.517

22.6. Bases imponible negativas y deducciones

Las bases imponible negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2007 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

22.6 .Tax loss carryforwards and deductions

Tax loss carryforwards pending application at the end of 2007 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Miles de Euros / Thousands of euros		
Ejercicio de origen / Year of origin	Ejercicio de expiración / Year of expiration	Miles de Euros / Thousands of euros
2002	2017	7.267
2003	2018	10.005
2005	2020	668
2006	2021	845
TOTAL		18.785

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha reconocido un activo por impuestos diferidos del Grupo de 5.752 miles y 5.684 miles de euros, respectivamente, correspondientes a las bases imponible arriba indicadas (Nota 3.q), que excepto en un importe de 137 miles de euros (en ambos ejercicios) corresponden a las sociedades españolas que consolidan fiscalmente. Adicionalmente, las filiales alemana, francesa e inglesa tienen bases imponible 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.

At 31 December 2007 the Group had recognised deferred tax assets amounting to 5,752 thousand euros (2006: 5,684 thousand euros), corresponding to the tax loss carryforwards indicated above (Note 3.q), which, except for an amount of 137 thousand euros (for both periods), relate to Spanish companies which consolidate for tax purposes. Furthermore, the German, French and UK subsidiaries also have tax 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.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2007 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Unused deductions at the end of 2007 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Descripción / Description	Ejercicio de origen Year of origin	Ejercicio de expiración Year of expiration	Miles de Euros (Nota 22.5) Thousands of euros (Note 22.5)
Grupo fiscal Azkoyen, S.A. / Azkoyen, S.A. tax group			
Deducciones especiales / Special deductions	1997	2007	79
Deducciones especiales / Special deductions	2002	2012	495
Deducciones especiales / Special deductions	2003	2013	364
Deducciones generales / General deductions	1997	2007	579
Deducciones generales / General deductions	1998	2008	1.031
Deducciones generales / General deductions	2002	2012	455
Deducciones generales / General deductions	2003	2013	310
Deducciones generales / General deductions	2004	2014	346
Deducciones generales / General deductions	2005	2015	198
Deducciones generales / General deductions	2006	2016	61
Deducciones generales / General deductions	2007	2017	71
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2001	2011	609
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2002	2012	2.353
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2003	2013	2.353
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2004	2014	2.130
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2005	2015	1.496
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2006	2016	162
Deducciones por I+D / Deductions for R&D	2007	2017	343
TOTAL			13.435

Durante 2006 la Sociedad, en función de su reestimación de sus proyecciones de resultados futuros dio de baja 2,3 millones de euros de deducciones registradas en años anteriores cuyo plazo de expiración era básicamente 2007 y 2008, por entender poco razonable su recuperación. Al 31 de diciembre de 2007 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las provisiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 20,3 millones de euros por deducciones pendientes de aplicación.

On the basis of its revised forecasts, in 2006 the Company wrote down 2.3 million euros of deductions recorded in previous years whose expiration period was essentially 2007 and 2008, as their recovery was considered unlikely. At 31 December 2007, having settled corporate income tax for the year and revised estimates for future profit or loss, the Group has recognised 20.3 million euros of tax deductions pending use.

Los Administradores estiman que, con las medidas adoptadas en el marco del Plan Estratégico 2007-2010, se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar que la recuperación de los créditos fiscales activados pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años.

The directors believe that measures adopted under the 2007-2010 strategic plan will create the conditions over the coming years required to recover recognised tax credits pending of use.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

23. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros Thousands of euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores / Prior years' losses	127
Beneficio neto de Azkoyen, S.A. del ejercicio 2007 / Net profit of Azkoyen, S.A. for 2007	127

24. BENEFICIO POR ACCIÓN

24.1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo del modo que se indica en la Nota 3.

De acuerdo con ello:

	2007	2006	Variación Change
Resultado neto del ejercicio (miles de euros) Net profit for the year (thousands of euros)	8.245	1.066	7.179
Número medio ponderado de acciones emitidas (*) Weighted average number of shares outstanding*	24.001.785	24.001.785	-
Menos: media de acciones propias (*) Less: average treasury shares*	(13.048)	(6.180)	6.868
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción Adjusted average number of shares for calculating earnings per share	23.988.737	23.995.605	6.868
Beneficio básico por acción (euros) Basic earnings per share (euros)	0,3437	0,0444	0,2993

(*) En las acciones de 2006 se ha considerado el efecto de la ampliación de capital con cargo a reservas ocurrida en 2007 (Nota 12).

The 2006 share figure is restated for the effect of the 2007 rights issue against reserves (Note 12).

24.2. Beneficio diluido por acción

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

23. DISTRIBUTION OF PROFIT

The proposed distribution of individual net profit for 2007 by the parent company to be submitted by the Board of Directors for approval at the General Meeting is as follows:

24. EARNINGS PER SHARE

24.1. Basic earnings per share

Basic earnings per share amounts are calculated by dividing net profit for the period attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of shares outstanding during the period, not including the average number of treasury shares held during the period as indicated in Note 3.

Accordingly:

24.2. Diluted earnings per share

Diluted earnings per share coincides with basic earnings per share.

25. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que les afecte de manera significativa.

26. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

1. Accionistas significativos

En 2007 y 2006, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos.

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

Esta empresa italiana asociada fue vendida en 2006. Realizó trabajos en el ejercicio 2006 para Coges, S.p.A. por importe de 1.263 miles de euros de los cuales al 31 de diciembre de 2006 estaban pendientes de cobro 488 miles de euros.

3. Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección de la Sociedad dominante compuesta por 9 personas (once personas en 2006) durante el ejercicio 2007 ha sido de 1.751 miles de euros (1.761 miles de euros en 2006). Desde diciembre de 2005 el Grupo tiene contratada una póliza de seguro de asistencia médica para los directivos de la compañía.

Plan de remuneración a largo plazo del Comité de Dirección

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

- i. El Plan es aplicable al Director General y a los nueve directivos que componen el Comité de Dirección a 30 de mayo de 2005; no obstante, la Comisión de Nombramientos y

25. POST-BALANCE SHEET EVENTS

No material events occurred between 1 January 2008 and the date of preparation of these consolidated annual accounts.

26. RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

1. Significant shareholders

In 2007 and 2006 there were no material transactions with significant shareholders.

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

This Italian associate was sold in 2006. In 2006, Aster did work for Coges, S.p.A. for an total amount payable of 1,263 thousand euros, 488 thousand euros of which was pending payment at 31 December 2006.

3. Senior management

In 2007, compensation to the Company's nine senior executives (eleven senior executives in 2006) totalled 1,751 thousand euros (1,761 thousand euros in 2006). The Group has a health care insurance policy for Company managers in force since December 2005.

Long-term compensation plan for the Management Committee

On 17 June 2005 the Board of Directors of the parent company unanimously approved a compensation plan linked, among other factors, to the Company's share price performance. The main features of this plan are:

- i. The plan is applicable to the CEO and to the nine executives who comprised the Management Committee at 30 May 2005. However, the Appointments and Compensation

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

Retribuciones podrá decidir sobre la incorporación al plan de directivos que se incorporen al Comité con posterioridad a dicha fecha.

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

- a) Que se alcancen los EBITDA (ganancias antes de ingresos, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) presupuestados para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, ajustados por operaciones societarias relevantes.
- b) Que el valor de la acción de la Compañía en la Bolsa de Madrid, calculado como el promedio de cotización correspondiente a los 60 días naturales anteriores al 31 de diciembre de 2007 sea igual o superior a 11 euros.

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

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

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

- a) En caso de cumplimiento del 70% de los objetivos establecidos, el coste sería de 504 miles de euros, aproximadamente.
- b) En caso de cumplimiento del 100% de los objetivos establecidos, el coste sería de 720 miles de euros, aproximadamente.
- c) En caso de cumplimiento del 150% de los objetivos establecidos, el coste sería de 1.080 miles de euros, aproximadamente, siendo esta cantidad el límite máximo del coste económico derivado de este plan.

v. El presente plan entró en vigor con efectos a 1 de enero de 2005, con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo. El devengo de la remuneración se producirá el 31 de diciembre de 2007; si se cumplieran los objetivos del plan, la fecha de cobro será determinada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En función de las condiciones anteriores, al 31 de diciembre de 2007, dado que la cotización era de 6,15 euros, el Grupo no ha constituido provisión alguna por este concepto.

Committee may decide to include in the plan executives appointed to the Management Committee subsequent to that date.

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

- a) Budgeted EBITDA for 2005, 2006 and 2007, as adjusted to take into account significant mergers and acquisitions.
- b) The value of the Company's shares on the Madrid stock exchange calculated as the average price over the 60 calendar days prior to 31 December 2007 must be equal to or higher than 11 euros.

These two objectives are equally weighted.

iii. The compensation plan establishes a linear achievement scale: for a certain percentage achievement of targets above the established threshold an equivalent percentage of the incentive is received up to an established ceiling. The threshold is 70% of full target achievement; below this level no incentive is paid. The ceiling is 150% of full target achievement; above this level no further incentive is paid.

iv. Compensation will be paid in cash. The estimated total cost of the plan for the Company is as follows:

- a) If 70% of the targets are met, the cost would be approximately 504 thousand euros.
- b) If 100% of the targets are met, the cost would be approximately 720 thousand euros.
- c) If 150% of the targets are met, the cost would be approximately 1,080 thousand euros, the maximum possible cost of this plan.

v. This plan came into force on 1 January 2005 for a period of three years from that date. The compensation will accrue from 31 December 2007 and if the plan targets are met, the payment date will be decided by the Appointments and Compensation Committee. In accordance with the above terms, at 31 December 2007 no provision was recognised in respect of the incentive plan, since the share price stood at 6.15 euros.

No existen al 31 de diciembre de 2007 y 2006 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2007, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección. En la Nota 27 se informa del seguro de responsabilidad que cubre a los directivos.

At 31 December 2007 and 2006 no advances or loans had been granted to senior management. At 31 December 2007 Group companies had not extended any guarantees to members of senior management. Note 27 includes information on management liability insurance.

27. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2007 por los Consejeros del Grupo que le representan en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa el Grupo - con cargo a las mismas -, ascendieron a 638 miles de euros (658 miles de euros en el ejercicio 2006).

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

- i. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los Administradores de la compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 es igual o superior a once (11) euros.
- ii. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2007, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.
- iii. La remuneración será abonada a los Administradores en acciones de AZKOYEN, S.A., y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente a la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, sea aprobada por la Junta General para el ejercicio 2007. El número de acciones a entregar será el resultante de dividir el importe total y conjunto de la retribución por el valor de cotización de la acción al cierre de la sesión correspondiente al día hábil previo al del pago de la misma.

27. COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

In 2007, the directors representing the Group at board meetings of Group companies received 638 thousand euros in compensation (658 thousand euros in 2006), charged to the Group companies.

The shareholders, at their General Meeting held on 23 June 2005, in accordance with the stipulations of the parent company's bylaws, approved a long-term compensation plan for the Board of Directors, the main characteristics of which are as follows:

- i. A compensation system, additional to by-law stipulated fixed compensation, linked to the price of the shares at the date the plan ends (31 December 2007). The Company's directors shall be entitled to receive this compensation if the average price of the shares over the last 60 calendar days of 2007 is equal to or higher than eleven (11) euros.
- ii. This compensation system will only be put into practice if a payment of a dividend equal to or higher than 10% of the Company's share capital against 2007 earnings is approved at the Shareholders' Meeting.
- iii. Compensation will be paid to directors in shares of Azkoyen, S.A., and the total and combined amount of this compensation will be equivalent to fixed annual compensation plus the corresponding attendance fees approved at the 2007 Shareholders' Meeting. The number of shares granted to directors shall be the amount resulting from the division of the total and combined amount of the compensation by the closing share price on the business day prior to payment.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, dado que la cotización de la acción era de 6,15 euros, el Grupo no ha constituido provisión alguna por este concepto.

Los Administradores del Grupo son beneficiarios o tomadores de seguros de responsabilidad en cobertura de las actuaciones como miembros del Consejo de Administración, cuyo coste corre a cargo de la Sociedad dominante. Este importe y cobertura se extiende a la dirección del grupo (Nota 26). El importe devengado y cargado a resultados por este concepto en los ejercicios 2007 y 2006 ascendió a 21 miles y 22 miles de euros, aproximadamente.

No existen otras ventajas concedidas a los Administradores de la Sociedad dominante. Asimismo, no tienen concedidos por parte del Grupo anticipos, seguros, planes de pensiones, avales, préstamos o créditos a los actuales miembros del Consejo de Administración. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida a los mismos o a anteriores Administradores de la Sociedad dominante.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en concepto de créditos y/o avales prestados.

iv. This plan came into force on 1 January 2005 for a period of three years. Amounts under the compensation plan will accrue from 31 December 2007. This share-based payment shall not take effect until the distribution of 2007 profit is approved at the General Meeting. The Appointments and Compensation Committee will set the grant date.

v. Directors' shares under this compensation plan will not vest for two years from the grant date.

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

At 31 December 2007 no provision was recognised in respect of the incentive plan, since the share price stood at 6.15 euros.

Group directors are beneficiaries or policyholders of liability insurance that covers their actions as members of the Board of Directors and the cost of this insurance is borne by the parent company. This amount and coverage extends to Group management (Note 26). In 2007 and 2006 approximately 21 thousand and 22 thousand euros were accrued and charged to income in this respect.

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.

At 31 December 2007 and 2006 the Group had no direct risks with Company directors in respect of loans and/or guarantees.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 2007

28. OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN-

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

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

28. OTHER DISCLOSURE REGARDING THE BOARD OF DIRECTORS-

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

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

Administradores Directors	Sociedad a través de la cual se presta la actividad Company through which the activity is carried out	Cargos o funciones Position or function
D. José Manuel Ayesa Dianda (Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión de Auditoría) José Manuel Ayesa Dianda (Vice Chairman of the Board of Directors and Chairman of the Audit Committee)	Azkoyen Hostelería, S.A.U.	Administrador Mancomunado Joint director
	Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.	Administrador Mancomunado Joint director
	Azkoyen Industrial, S.A.U.	Administrador Mancomunado Joint director
D. Rafael Mir Andreu	CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Administrador Único Sole director
	Servicios Técnicos Baes, S.L.	Administrador Solidario (32,3% de participación) Joint and several director (32.3% stake)

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

During the year, the directors, or persons acting on their behalf, did not carry out transactions with the Company or with other Group companies unrelated to their ordinary activities or not on an arm's length basis.

29. POLÍTICA DE RIESGOS Y GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo mantiene 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 en una línea de avales concedida por BBVA con un límite de 20 millones de euros (10 millones de euros en 2006).

29. RISK MANAGEMENT POLICY AND GUARANTEES EXTENDED TO THIRD PARTIES

At 31 December 2007 and 2006, the Group had various guaranteed and subsidised loans with the regional government of Navarre, the Ministry of Science and Technology and the CDTI (Note 15). Most of these guarantees extended are covered by a guarantee line granted by BBVA up to a limit of 20 million euros (10 million euros in 2006).

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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

Por otro lado, en el contexto de la enajenación en 2006 por parte de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. de las actividades descritas en la Nota 6 anterior, una entidad financiera avala a Azkoyen, S.A. y a CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. frente a las compradoras en un importe total de 1.134 miles de euros (1.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) en cobertura del cumplimiento de los compromisos adquiridos en dichos contratos. Esta garantía se reduce un 30% cada uno de los 2 primeros años y un 20% anual, los dos siguientes. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que cumplirán con los citados compromisos y no será necesaria la ejecución de importe alguno de los referidos avales.

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

Como consecuencia del arrendamiento de los inmuebles del Polígono Talluntxe (Pamplona) (Nota 6), una entidad financiera avala a la sociedad del grupo Azkoyen Hostelería, S.A. frente al arrendador como garantía del cumplimiento de las obligaciones de pago de renta adquiridas por la mencionada sociedad por un importe de 1.489 miles de euros.

Adicionalmente, en el contexto de la operación de venta del negocio de "Maquinaria de hostelería" y contrato de suministro descritos en la Nota 6, la sociedad dominante del grupo Azkoyen se ha constituido en garante solidario de las obligaciones de pago de las penalizaciones que pudieran derivarse para la sociedad de grupo Azkoyen Hostelería, S.A. siempre que al tiempo de devengo la mencionada sociedad sea parte del grupo.

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 su-

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

Also, with reference to the disposal in 2006 by CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. of the business line described in Note 6 above, a financial institution has extended a 1,134 thousand euro guarantee (2006; 1,620 thousand euros) to Azkoyen, S.A. and CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. vis-à-vis the buyers to cover compliance with the commitments assumed under these contracts. This guarantee decreases by 30% annually for the first two years and by 20% annually for the following two years. The parent company directors expect that all these commitments will be met and no part of the guarantees will be forfeited.

With regard to the tax debt deferral described in Note 13, the parent company has taken out a guarantee provided by a financial institution in an amount of 5.8 million euros in favour of the regional government of Navarre, as described in that Note.

In connection with the lease of the properties at Talluntxe, Pamplona (Note 6), a financial institution has issued a guarantee for Group company Azkoyen Hostelería, S.A. in favour of the lessor to secure lease commitments assumed by Azkoyen Hostelería, S.A. in the amount of 1,489 thousand euros.

In connection with the sale of the catering machinery business and the supply contract described in Note 6, the parent company is the joint and several guarantor of any penalties payable by Azkoyen Hostelería, S.A., provided the latter remains within the Group if and when any such penalty accrues.

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

pervisión. 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.

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. Asimismo, parte de sus compras se encuentran determinados en dólares estadounidenses y sus pagos se realizan en mercados internacionales por adquisición de materias primas (café). 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.

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo Azkoyen opera en mercados financieros, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones.

Al 31 de diciembre de 2007 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 1.923 miles y 497 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el efecto de las variaciones de un 5% en los tipos de cambio euro-libra esterlina o euro-dólar en el resultado del ejercicio sería inferior a 300 miles de euros (tanto al alza como a la baja), en ambos casos.

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 prevailing 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.

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. Some of the Group's raw material purchases (coffee) on international markets are dollar-denominated. 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 Group's geographical sales mix, this risk is insignificant.

The Azkoyen Group deals in financial markets only in order to manage and mitigate this risk; its sole objective is to make profits on its ordinary operating activities.

At 31 December 2007, maximum exposure to currency risk relates to accounts receivable and payable denominated in foreign currency, totalling 1,923 thousand euros and 497 thousand euros, 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 on the profit for the year of less than 300 thousand euros.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

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 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 la Nota 14, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente "swaps" de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo o variable con estructura de opciones los préstamos originariamente contratados a tipos variables. Se contratan asimismo, en este contexto, instrumentos derivados de tipo de interés no de cobertura (Notas 9 y 15). Véase en las Notas 9, 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.

Otros riesgos de precio de "commodities"-

El grupo Azkoyen se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de commodities fundamentalmente a través de las operaciones de compra de café que la sociedad del grupo, Azkoyen Hostelería, S.A.U. lleva a cabo en mercados internacionales.

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. La sensibilidad de estas compras y su exposición ante variaciones en la cotización del café de un 10% (al alza o a la baja) respecto del resultado del ejercicio 2007 habría tenido un impacto inferior a 300 miles de euros.

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

The Company 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 of 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 in 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 Note 14 - hedges to minimise the risk on these long-term loans. The hedges, which are assigned specifically to debt instruments and whose maximum amounts are the same as the nominal amounts and whose maturity dates coincide with those of the hedged items, are in essence interest rate swaps (IRSs) designed to convert loans which were taken out originally as floating rate debt to fixed or floating rate with an options structure. Non-hedging interest rate derivatives are also entered into in this connection (Notes 9 and 15). See Notes 9, 14 and 15 for a discussion of the sensitivity of derivatives and financial liabilities to changes in interest rates and/or long-term curves.

Other price risks - commodities

The Azkoyen Group is exposed to commodity price risk, mainly in relation to the coffee purchases transacted on international markets by Group company Azkoyen Hostelería, S.A.U.

The Azkoyen Group follows these prices on an ongoing basis in order to enhance its decision-making as a function of Group strategy and observed and expected market trends. The sensitivity of the Group's 2007 profit for the year to a 10% upward or downward shift in coffee prices is estimated to be less than 300 thousand euros.

b) Liquidity risk-

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in disposing a financial instrument promptly enough to pre-empt significant additional costs or in raising liquid funds to

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 2007 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.

El Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tienen instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A.) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2007 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados.

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 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 finance and take out credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2007, 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 accounts receivable 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 based on prior years' experience and their assessment of the economic situation. This is the estimated maximum exposure to credit risk.

There is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group. Risk exposure is distributed among 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 its activity. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the customary practice of the Group (except Coges, S.p.A.) to partially hedge default risk through credit and surety insurance.

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

Management believes that at 31 December 2007 no material assets were impaired.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Consolidated Annual Accounts

30. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

Los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2007 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 80 miles y 46 miles de euros, respectivamente. En 2006 los gastos e inversiones ascendieron a 28 miles y 7 miles de 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 2007, ha registrado una provisión por este concepto por importe de 386 miles de euros en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto (241 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). 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.I y 3.U).

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 2007, no se ha devengado coste alguno por este concepto.

30. ENVIRONMENTAL INFORMATION

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

Expenses and capex incurred in 2007 as a result of actions directly related to the environment amounted to 80 thousand and 46 thousand euros, respectively. In 2006 expenses and investments totalled 28 thousand euros and 7 thousand euros respectively.

Royal Decree 208/2005, of February 25 regarding electrical and electronic goods and the management of their related wastes, 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 386 thousand euros under "Trade and other payables" in the consolidated balance sheet at 31 December 2007 (2006: 241 thousand euros). To comply with these duties, the Azkoyen Group and other industry players have formed an integrated system for external management (Fundación ECOLEC, Notes 3.I and 3.U).

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 2007, no costs were recognised in this respect.

31. EXPLANATION ADDED FOR TRANSLATION TO ENGLISH

These consolidated financial statements are presented on the basis of IFRSs, as adopted by the European Union. Certain accounting practices applied by the Company that conform with IFRSs may not conform with other generally accepted accounting principles.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2007

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en las tenedoras	Miles de Euros				Resultados Ejercicio (*)
						Activos	Pasivos	Patrimonio	Datos de la Entidad Participada	
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	41.721	21.034	20.687		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	36.255	19.668	16.587		(494)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Talluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarra)	Comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería así como la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector	Participada al 100% por la sociedad dominante	10.412	44.482	15.154	29.328		3.456
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	79.972	43.757	36.215		1.410
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 Hostelería, S.A.	4.377	4.836	460	4.376		(43)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(934)	3.267	4.201	(934)		(1.634)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm- Ostwald Strasse Of., 53721 Sieburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(1.276)	658	1.934	(1.276)		(371)
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(860)	940	1.800	(860)		(411)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.734	23.079	6.450	16.629		5.475
Coges France, S.A.S.	Deloitte	Colman (Francia)	Comercialización de sistemas de pago	Participada al 80% por Coges, S.p.A.	40	767	731	36		(15)

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



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

APPENDIX I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2007



Name	Audit firm	Address	Business	Ownership interest	Net carrying amount in holder's books	Thousands of euros			Profit/(loss) for the year (*)
						Assets	Liabilities	Investee data Equity	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre, Spain)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent company	N/A	41,721	21,034	20,687	127
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre, Spain)	Manufacture and sale of vending machines for cigarettes and similar products.	100% owned by the parent company	12,934	36,255	19,668	16,587	(494)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Talluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarre, Spain)	Sale of machines for the catering sector and the preparation and sale of coffee and other products for consumption by this sector	100% owned by the parent company	10,412	44,482	15,154	29,328	3,456
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre, Spain)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the parent company	7,236	79,972	43,757	36,215	1,410
OHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintrial Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisbon (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen Hostelería, S.A.	4,377	4,836	460	4,376	(43)
Azkoyen UK Ltd	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(934)	3,267	4,201	(934)	(1,634)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm- Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(1,276)	658	1,934	(1,276)	(371)
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.	(860)	940	1,800	(860)	(411)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,734	23,079	6,450	16,629	5,475
Coges France, S.A.S.	Deloitte	Colman (France)	Marketing of payment systems	80% owned by Coges, S.p.A.	40	767	731	36	(15)

(*) Included in "Equity" column.

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2006

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en las tenedoras	Miles de Euros			Resultados Ejercicio (*)
						Activos	Pasivos	Patrimonio	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	47.464	26.433	21.031	649
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de máquinas tabaco, vending y hostelería	Participada al 100% por la sociedad dominante	12.934	43.280	26.199	17.081	(4.536)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Tallunxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarra)	Comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería así como la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector	Participada al 100% por la sociedad dominante	10.412	43.788	17.916	25.872	1.976
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de productos de medios de pago	Participada al 100% por la sociedad dominante	7.236	90.699	55.894	34.805	5.383
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A.	4.988	5.161	742	4.419	1.880
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.058	5.510	4.452	1.058	(1.451)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm- Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(885)	1.255	2.143	(888)	(277)
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(449)	846	1.295	(449)	(497)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	46.702	20.639	9.506	11.133	4.927

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



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

APPENDIX I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2006



Name	Audit firm	Address	Business	Ownership interest	Net carrying amount in holder's books	Thousands of euros			Profit/(loss) for the year (*)
						Assets	Liabilities	Investee data Equity	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre, Spain)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent company	N/A	47,464	26,433	21,031	649
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre, Spain)	Manufacture and sale of cigarette, vending and catering machines	100% owned by the parent company	12,934	43,280	26,199	17,081	(4,536)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Talluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarre, Spain)	Sale of machines for the catering sector and the preparation and sale of coffee and other products for consumption by this sector	100% owned by the parent company	10,412	43,788	17,916	25,872	1,976
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre, Spain)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the parent company	7,236	90,699	55,894	34,805	5,383
OHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintral Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisbon (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen Hostelería, S.A.	4,988	5,161	742	4,419	1,880
Azkoyen UK Ltd	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	1,058	5,510	4,452	1,058	(1,451)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm - Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(885)	1,255	2,143	(888)	(277)
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(449)	846	1,295	(449)	(497)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	46,702	20,639	9,506	11,133	4,927

(*) Included in the "Equity" column.

I. Evolución de los negocios en el ejercicio de 2007

Durante el ejercicio de 2007 el GRUPO AZKOYEN ha materializado decisiones estratégicas destinadas a abandonar actividades cuya rentabilidad no alcanzaba los objetivos por el Grupo para sus diferentes negocios. Así, a lo largo del año se ha materializado la venta de las líneas de negocio de Maquinaria de Hostelería y de Instalaciones Completas.

La venta de estas actividades no estratégicas nos va a permitir centrarnos en los negocios núcleo de nuestra actividad, ó estratégicos. La rápida y efectiva ejecución de nuestra estrategia de simplificación, focalización y crecimiento, continúa generando una mejora constante de nuestros resultados.

El Grupo Azkoyen, durante estos últimos años ha mantenido una clara política destinada a mejorar continuamente los sistemas de fabricación, eficiencia y en un total y riguroso control del gasto.

Esto ha permitido a lo largo de los últimos años dar con la estructura adecuada y una organización mucho más enfocada en los resultados y atención a las demandas de mercado y clientes.

Los datos más relevantes del GRUPO AZKOYEN para el ejercicio 2007, comparados con los de 2006 y presentados en miles de euros, excepto empleados, se reflejan en el siguiente cuadro, en el que también se presenta la variación porcentual entre los datos referidos de 2007 y del año anterior:

CONCEPTO / ITEM	2007	2006	VARIACIÓN / CHANGE
Importe Neto de la Cifra de Negocios / Net sales	136.698	136.517	0,1%
Resultado antes de Impuestos / Profit before tax	11.569	6.773	70,8%
Resultado después de Impuestos / Profit after tax	8.245	1.066	673,5%
Numero medio de personas empleadas / Average number of employees	670	757	-11,5%

El porcentaje de incremento de ventas no refleja totalmente el aumento de las mismas, ya que el 2006 todavía se mantenía la actividad de distribución de café en Portugal, la de Máquinas y Molinos de Café - Horeca, así como la de Instalaciones Completas - Horeca. La distribución de café en Portugal se vendió en septiembre de 2006, Máquinas y Molinos de Café - Horeca en abril de 2007, y el negocio de Instalaciones Completas en octubre de 2007. El crecimiento de las ventas alcanzaría el 7% si la comparación se realiza sobre el mismo perímetro de negocio.

I. Business performance in 2007

In 2007 the Azkoyen Group executed a number of strategic decisions to discontinue activities that were not achieving the Group's target returns. Therefore, the company sold off its "catering machinery" and "machinery and facilities" businesses.

The sale of these non-strategic businesses will enable us to focus on our core or strategic activities. Swift and effective implementation of our strategy to simplify, focus and grow is achieving further improvements in earnings.

In the past few years the Azkoyen Group has consistently sought to enhance its manufacturing processes, boost efficiency and keep a tight rein on costs.

This impetus has helped us fine-tune the right structure and build a results-oriented organisation that keeps a sharp focus on customer and market-wide demand.

The following table picks out the key figures for the Azkoyen Group for 2007 and 2006, stated in thousands of euros (except employees), and including the percent year-on-year change:

As stated, the percent increase in sales does not reflect the real picture, because in 2006 the Group was still operating its coffee distribution and Horeca coffee machines and grinder and full-facility businesses in Portugal. The Portuguese coffee distribution operation was sold in September 2006; Horeca coffee machines and grinders was sold in April 2007; the machinery and facilities business was sold in October 2007. Like-for-like, sales rose 7% year on year.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report

La mejora de todas las cifras clave del Grupo Azkoyen se ha generado gracias al fuerte incremento de ventas de los negocios estratégicos, al efecto de la reestructuración llevada a cabo en los años 2005 y 2006, al progreso en la madurez de los nuevos procesos de compras globales, y a las constantes medidas de mejora de eficiencia y productividad.

Nuestra estrategia está centrada en aquellas líneas de negocio del Grupo en las que contando con mejor dominio de las tecnologías y posición en los mercados, aportan un margen superior para, una vez racionalizado el portafolio de negocios del Grupo, impulsar con mayor rapidez el crecimiento tanto orgánico como a través de adquisiciones.

La evolución de la cifra de negocio, en comparación con el ejercicio precedente, por línea de negocio, es la siguiente, expresada en miles de euros:

CONCEPTO / ITEM	31/12/2007	31/12/2006	VARIACIÓN / CHANGE
Máquinas de Tabaco / Cigarette vending machines	20.486	16.676	22,8%
Máquinas de Vending / Other vending machines	20.678	18.856	9,7%
Medios de Pago / Payment systems	47.559	45.218	5,2%
Café y Consumibles / Coffee and consumables	34.818	36.869	-5,6%
Instalaciones Completas & S.A.T. Machinery, facilities and technical support	10.572	15.088	-29,9%
Varios / Other	2.585	3.810	-32,2%
TOTAL	136.698	136.517	0,1%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

La evolución de la cifra de negocios 2006 – 2007 es positiva, y continúa aumentando al ritmo previsto. Si bien en valores absolutos las ventas se han incrementado un 0,1%, la comparativa real sobre perímetros de actividad homogéneos, nos indica que el crecimiento ha superado el 5,5%.

Máquinas de Tabaco

La buena cifra de ventas en comparación con el año 2006 se ha obtenido con ayuda de la moratoria legal dada para la instalación del sistema de prevención de acceso de los menores al tabaco, consistente en la instalación de controles remotos en las máquinas expendedoras.

Ahora bien, lo realmente importante del negocio de Máquinas Expendedoras de Tabaco se deriva, aún sin considerar el efecto puntual del mando a distancia, de que el volumen

All the Azkoyen Group's key figures have improved, thanks to strongly growing sales in its core businesses, the effects of the 2005 and 2006 restructuring process, the maturation of the new Group-wide procurement processes, and ongoing enhancements to efficiency and productivity.

Our strategy is focused on those Group businesses where our technological edge and market position bring higher margins in order to streamline our portfolio of businesses and then step up the pace of both organic and acquisition-driven growth.

Year on year, sales growth by line of business was as follows, in thousands of euros:

Consolidated figures (thousands of euros)

Sales rose from 2006 and 2007, and continue to grow at the target rate. Absolute sales growth was only 0.1%, but like-for-like sales were up 5.5%.

Cigarette vending machines

Sales took off powerfully from the 2006 figure on the back of a moratorium on the statutory requirement to install remote control systems in vending machines to prevent underage cigarette buying.

But, leaving aside the one-off effect of the remote control requirements, the key factor in the cigarette vending machine business is that sales volume was 3% ahead of the previous

de ventas se ha incrementado en un 3% respecto al año anterior. Esta situación viene a confirmar nuestras previsiones sobre la estabilización de este mercado, una vez las distintas legislaciones nacionales se han aclarado.

Es necesario resaltar que del total de ventas alcanzado, el 47% corresponde a mercados de exportación. Se trata de un nicho de actividad en el que Azkoyen es líder Europeo, con una cuota de mercado superior al 40%, y con una aportación de rentabilidad adecuada para el Grupo.

Máquinas de Vending

En máquinas de vending hemos obtenido un crecimiento del 9,7% en este año respecto al año anterior. Tenemos que decir que nuestro vending ha tenido un buen comportamiento durante el 2007, tanto por el incremento de ventas conseguido como por las constantes mejoras técnicas incorporadas y la buena aceptación de nuestros nuevos productos en el mercado que, como ya anunciamos en comentarios anteriores, hemos presentado a nuestros clientes.

Este crecimiento se apoya en el lanzamiento de las nuevas gamas de producto, la constante incorporación de mejoras técnicas y de diseños más atractivos, unido al prestigio que las máquinas de Azkoyen tienen en el mercado.

Es necesario resaltar que del total de ventas alcanzado, el 55% corresponde a mercados de exportación, demostrando la eficacia del esfuerzo comercial internacional emprendido los últimos años.

Adicionalmente, y con particular énfasis en esta línea de negocio, Azkoyen continúa con el despliegue de su política de reducción de costos y control del gasto.

Medios de Pago

Es la línea de negocio de referencia del Grupo Azkoyen, tanto por el porcentaje y cifra de negocio que tiene en el Grupo, alcanza ya más del 34,8%, como por la media de rentabilidad que generan sus productos. Debemos de comentar que, en general, son productos de alta tecnología y de una fiabilidad y prestaciones muy apreciadas por nuestros clientes.

Además es una actividad a la que se destinan importantes recursos a I+D+i para reforzar nuestro liderazgo tecnológico

year. This confirms our expectations that the market would stabilise once the effects of the various national legislations emerged clearly.

47% of total sales were accounted for by export markets. Azkoyen is the European leader in this niche, with market share above 40% and profitability in line with Group targets.

Other vending machines

Sales of non-cigarette vending machines rose 9.7% versus 2006. The non-cigarette vending machine segment performed strongly in 2007 through increased sales, ongoing technology upgrades and, as outlined in earlier releases, the good market reception for our new launches.

Growth was underpinned by the launch of new product ranges, ongoing technical improvement and enhanced design, and the enviable reputation that Azkoyen machines enjoy on the market.

55% of total sales were accounted for by export markets, showing that our international marketing efforts of the past few years have proved powerfully effective.

In addition, Azkoyen is deploying its cost-containment policy with special emphasis on this segment.

Payment systems

This is the Azkoyen Group's flagship business by dint of its share of revenue – now above 34.8% – and its attractive average profitability. Most products in this segment are high-tech, and our customers are appreciative of their reliability, features and performance.

We allocate major investments to R&D in this segment to sustain our edge in technological know-how and sales capa-



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report



y comercial. En esta actividad, y en particular en el 2007, hemos llevado a cabo un importante refuerzo del equipo comercial internacional, alcanzando ya las ventas en mercados exteriores el 79% del total.

Con el fin de incrementar las ventas de nuestros productos en áreas geográficas y clientes en los que nuestra presencia es menos notable, estamos realizando un importante esfuerzo comercial.

Café y Consumibles

Las ventas absolutas muestran un descenso del -5,6%, pues el 2006 incluye todavía la distribución de café en Portugal, actividad con la que no contamos desde el tercer trimestre del 2006. Eliminando este efecto y sobre una base de negocio homogénea, las ventas de café muestran un crecimiento del 7,6% en el mercado nacional, habiéndose generado tras dicha operación tanto una mejoría en el EBITDA de la línea de negocio, como impulsado el crecimiento doméstico al poder concentrar recursos comerciales.

Nuestra marca "Mocay" es líder nacional en el mercado Horeca de España, con una cuota que supera el 5%.

Maquinaria e Instalaciones - Horeca

Azkoyen, S.A., ha transferido el día 25 de octubre 2007 la rama de actividad relativa a instalaciones completas de bares y restaurantes, consistente en el proyecto, diseño, ejecución, y servicio de mantenimiento en instalaciones de hostelería.

La mencionada rama de actividad tenía escasa sinergias con el resto de los negocios del Grupo, así como baja rentabilidad. Con esta operación se culmina el proceso de desinversión de actividades no estratégicas, tal y como se estableció en nuestro "Plan Estratégico 2006-2009".

Varios

El pasado mes de mayo 2007 concluimos la venta de la actividad de "Máquinas y Molinos de Café - Horeca," tal como fue comunicado a la CNMV en dicho momento. Tras un periodo transitorio se ha efectuado el desmantelamiento y traslado de las líneas de producción al comprador de la actividad arriba reseñada. No se han registrado ni minusvalías ni plusvalías por esta venta.

bility. In 2007, in particular, we recruited strongly to our international sales team, with export markets now accounting for 79% of sales.

We are now implementing a major marketing drive to bolster sales in geographical areas and with customers where our presence is still at an emerging stage.

Coffee and consumables

Absolute sales dipped -5.6%, because the 2006 figure includes the Portuguese coffee distribution business, which was sold off in the third quarter of 2006. Disregarding this effect and looking at like-for-like figures, coffee sales rose 7.6% in the Spanish market and EBITDA improved in the wake of the disposal, given our ability to concentrate the impact of our salesforce.

Our Mocay brand holds the lead in the Spanish Horeca market, with market share above 5%.

Machinery and facilities - Horeca

On 25 October 2007 Azkoyen, S.A. disposed of its business unit supplying full bar and restaurant facilities, which comprised the design, execution and maintenance of hotel and catering facilities.

The business was providing low returns and insufficient synergies with the rest of Group activities. The disposal closes out the process of divestment from non-strategic activities, as laid down in our 2006-2009 strategic plan.

Other

In May 2007 we concluded the sale of the Horeca coffee machine and coffee grinder activity, as then reported to the CNMV, the Spanish securities market regulator. After a transitional period, production lines were dismantled and moved to the buyer's site. No gain or loss on disposal of assets was recognised in respect of this sale.

II. Principales riesgos del negocio

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 competidores.

Nuestro negocio se apoya sobre actividades diferentes que, si bien es cierto lo comentado en el párrafo anterior, no lo es menos que nuestra diversificación de negocios nos permite estar cubiertos de una manera eficaz ante comportamientos cíclicos de la economía y librarnos de estacionalidades que puedan darse en los mercados y que normalmente no nos afectan en profundidad.

III. Utilización de instrumentos financieros

El Grupo utiliza instrumentos de financieros derivados sobre tipos de interés. Hay instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces y existen swaps no de cobertura. No se ha registrado ni reconocido ineficacia alguna que proceda de los instrumentos de cobertura de flujos altamente eficaces en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 2007.

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.

II. Principal risks faced by the Group

Other than the financial risks discussed further below, we do not expect the company to face significant risks besides those inherent to the business in which we operate, the present state of the economy and the development of our competitors.

Our business is underpinned by a range of diversification that serves as a powerful natural hedge against cyclical economic effects and market seasonality: these shifts do not normally have a major impact on us.

III. Use of financial instruments

The Group uses interest-rate derivatives, including highly effective cash flow hedges and non-hedge swaps. None of the highly effective cash flow hedges has been reclassified as ineffective in the 2007 income statement.

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 settled rules, policies and procedures.

Foreign exchange 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, although a variable part of expenses might be denominated in euros. Some of the Group's raw material purchases (coffee) on international markets are dollar-denominated. As a result, there is a risk



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report

y sus pagos se realizan en mercados internacionales por adquisición de materias primas (café). 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 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” fundamentalmente a través de las operaciones de compra de café que la sociedad del grupo, Azkoyen Hostelería, S.A.U. lleva a cabo en mercados internacionales. 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 instrumen-

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. However, given its sales mix, the company is largely exposed to a single type of market risk in a single economic environment, 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 of 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 in 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.

Other price risks - commodities

The Azkoyen Group is exposed to commodity price risk, mainly in relation to the coffee purchases transacted on international markets by Group company Azkoyen Hostelería, S.A.U. The Azkoyen Group follows these prices on an ongoing basis in order to enhance its decision-making as a function of Group strategy and observed and expected market trends.

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 in order to meet

tos 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 2007 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.) es cubrir parcialmente el riesgo de pago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones. Estimamos que al 31 de diciembre de 2007 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados.

IV. Evolución previsible

La evolución previsible de los negocios para 2008 se va a producir de una manera positiva una vez el Grupo ha ido aplicando su estrategia de mantenerse en aquellos negocios que considera clave para su actividad y ha dejado aquellos que, por el contrario, eran considerados como no importantes y que no aportaban los resultados mínimos que para cualquiera de sus actividades exige el Grupo Azkoyen.

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 finance and take out credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2007, the Group had available undrawn credit facilities.

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 based on prior years' experience and their assessment of the economic situation. This is the estimated maximum exposure to credit risk. There is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group. Risk exposure is distributed among 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 its activity. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the customary practice of the Group (except Coges, S.p.A.) to partially hedge default risk through credit and surety insurance. The credit risk associated with liquid funds and financial derivatives is low because counterparties are banks which have been highly rated by international credit rating agencies. We believe that at 31 December 2007 no significant assets were impaired.

IV. Outlook

In 2008, we expect healthy business performance: the Azkoyen Group has implemented its strategy to focus on core divisions and has divested from non-strategic activities that were not achieving returns in line with the Group's targets.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report

A pesar de las perspectivas poco halagüeñas de la economía para tiempos próximos, consideramos que el gran esfuerzo organizativo realizado en el Grupo Azkoyen en los dos últimos años, nos ha permitido profesionalizar y actualizar todos los procesos clave del negocio, desde procesos administrativos y de gestión, recursos humanos, sistemas de información, organización y planificación de la producción, sistema de compras y desarrollo de proveedores,...etc. De este esfuerzo estamos obteniendo ya muy buenos resultados que estamos seguros nos acompañaran en los próximos años.

V. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de la Sociedad Azkoyen, S.A. aprobó en su reunión del 29 de febrero de 2008 proponer a la próxima Junta General de Accionistas una ampliación de capital liberada en proporción a una acción nueva por cada veinte acciones antiguas, en los mismos términos y condiciones que se efectuó el ejercicio pasado salvo en lo que al número de acciones objeto de canje se refiere.

VI. Actividades de Investigación y desarrollo

El Grupo Azkoyen continúa teniendo en las actividades de Investigación y Desarrollo el pilar básico para el desarrollo futuro de sus negocios. El área de I+D ha sido sometida durante 2007 a un importante cambio organizativo reubicando las personas en equipos de desarrollo multidisciplinarios por líneas de producto. Se han lanzado durante este año varios proyectos de nuevos productos con enfoques totalmente novedosos frente a la gama de producto actual. 2008 será un año de desarrollo de nuevos productos que verán la luz al año siguiente y producirán un escalado en la cifra de negocio de Azkoyen por la entrada en nuevos sub-sectores de actividad como la Automatización de Servicios. Se continuará desarrollando con recursos internos como externos, maximizando el conocimiento disponible en todas las áreas de negocio del Grupo Azkoyen.

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

While the outlook for the wider economy is poor, in the past two years the Azkoyen Group has made great strides in its organisational structure, and this has enabled us to raise standards and upgrade all key business processes, including administration and management, human resources, information systems, production organisation and planning, and procurement and supplier relationships. These efforts are already bringing forth excellent results, and we are confident that we can keep up this strong performance in the coming years.

V. Post-balance sheet events

At its meeting of 29 February 2008 the Board of Azkoyen, S.A. resolved to lay before the forthcoming general meeting a proposed resolution to increase capital by a scrip issue allotted on the basis of one new share for every twenty existing shares, on the same terms as the previous year's rights issue except as regards the exchange ratio.

VI. Research and development

The future development of the Azkoyen Group's businesses continues to rest on its research and development capabilities. In 2007 the research and development area was extensively reorganised; staff were reassigned by product line to multi-disciplinary development teams. Several projects were set in motion to develop new products using an entirely novel approach. In 2008, we shall develop new products scheduled for rollout in the following year. We expect the new launches to boost overall sales by breaking ground in new business sub-segments, such as service automation. We shall continue to use both in-house and external R&D resources in order to maximise the knowledge available across all the Azkoyen Group's business divisions.

R&D activity centres on adapting our products to our customers' changing needs, keeping ahead of these changes, and exceeding customers' expectations. This is reason enough to continue our R&D efforts and justifies further investment of resources. We are now working on long-term projects in partnership with a number of research centres.

VII. Operaciones con acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 representan, respectivamente, el 0,713% y 0,026% del capital emitido a esas fechas (las acciones de la Sociedad De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe neto por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad dominante propiedad de la misma y de sus sociedades dependientes en las cuentas anuales individuales Al 31 de diciembre de 2007 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 6,75 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 6,15 euros por acción.

Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. propiedad de sociedades dependientes en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante, que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 581 miles de euros. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su registro.

VIII. Informe explicativo sobre los elementos contemplados en el artículo 116 BIS de la ley del mercado de valores, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

El Consejo de Administración de AZKOYEN, S.A., en su reunión celebrada el 29 de febrero de 2008, ha formulado el presente informe a los efectos de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que recoge la información expresada por el mencionado artículo.

IX. Estructura del capital

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de AZKOYEN, S.A. es de catorce millones cuatrocientos un mil setenta y un euros (EUR 14.401.071), representado por veinticuatro millones mil setecientos ochenta y cinco (24.001.785) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticuatro millones mil setecientos ochenta y cinco, inclusive, que forman una sola serie y clase.

VII. Transactions with treasury shares

Parent company shares held by consolidated companies at 31 December 2007 and 2006, respectively, stood at 0.713% and 0.026% of issued capital at those dates. Under the revised Spanish Corporation Law, a restricted reserve has been created for the net amount at which treasury shares owned by the parent company and its subsidiaries have been recognised in the individual financial statements. At 31 December 2007, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a cost of 6.75 euros per share. At that date the shares were trading at 6.15 euros per share.

Treasury share reserve

Under the revised Spanish Corporation Law, a restricted reserve has been created for the amount at which shares in Azkoyen, S.A. owned by subsidiaries have been recognised in the individual financial statements of the parent company. These shares were measured at 581 thousand euros at 31 December 2007. This reserve will become unrestricted when the circumstances dictating its creation cease to exist.

VIII. Disclosures under article 116 bis of the Securities Market Law, for the year ended 31 December 2007

On 29 February 2008 the Board of Azkoyen, S.A. prepared the disclosures required under article 116 bis of the *Ley del Mercado de Valores* ("Securities Market Law").

IX. Capital structure

At the date of issue of this report, the issued capital of Azkoyen, S.A. stood at fourteen million four hundred and one thousand seventy-one euros (14,401,071) in the form of twenty-four million one thousand seven hundred and eighty-five (24,001,785) equal ordinary shares, each one with nominal value of 0.60 euros, numbered consecutively from one to twenty-four million one thousand seven hundred and eighty-five, of a single series and class.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report

X. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones.

XI. Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Las participaciones significativas en el capital social de AZKOYEN, S.A. tanto directas como indirectas de los que tiene conocimiento la Sociedad, conforme a la información contenida en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son, a la fecha de emisión del presente informe, las que a continuación se expresan:

Participación % / % Ownership	
QMC Development Capital Fund PLC	11,066
Suárez Zuloaga, Ramón	8,602
Fidelity International Limited	5,170
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,031
Bestinver Gestión, S.A. SGIC	5,015
Bankinter Gestión de Activos S.A. SGIC	4,914
Indumentaria Pueri, S.L.	4,071
Troyas Careaga, María Carmen	3,709

XII. Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto.

XIII. Los pactos parasociales

No existen pactos parasociales conocidos por la Sociedad entre accionistas de AZKOYEN, S.A.

XIV. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

Procedimiento de nombramiento y sustitución de Consejeros

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

X. Restrictions on the transferability of securities

Under the company's articles there are no restrictions on the transfer of securities.

XI. Direct and indirect owners of significant shareholdings

The direct and indirect significant shareholders of Azkoyen, S.A. of which the company is aware, according to the records of the *Comisión Nacional del Mercado de Valores* (CNMV, the Spanish securities market regulator), were as follows at the date of issue of this report:

XII. Limitations on voting rights

There are no limitations on voting rights.

XIII. Shareholder agreements

The company is not aware of any shareholder agreements among shareholders of Azkoyen, S.A.

XIV. Rules governing the appointment and removal of directors and amendments to the company's memorandum and articles

Procedure for appointment and replacement of directors

Under article 15 of the company's articles, the power to appoint, re-elect and remove directors rests with the general meeting of the company. The general meeting is also in

Consejo de Administración. Asimismo será el Órgano encargado de ratificar aquellos miembros del Consejo que hubieran sido designados por cooptación.

Respecto del nombramiento, las acciones que voluntariamente se agrupen, hasta constituir una cifra del capital social igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de Vocales del Consejo, tendrá derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo.

Si, durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros, se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Conforme a lo expresado en el artículo 6 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que su composición sea la más adecuada para asegurar el eficaz funcionamiento del órgano, tratando en la medida de lo posible, que los Consejeros no ejecutivos sean mayoría respecto de los ejecutivos.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros o las coberturas de vacantes por cooptación que realice el Consejo de Administración, recaerán en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

El Reglamento del Consejo, en su artículo 12, establece que corresponderá a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración, sobre los criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros, y sobre la posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.

charge of confirming in office any directors appointed by co-optation.

Under the rules of appointment, any voluntarily formed group of shareholders accounting for a proportion of issued capital equal to or greater than the result of dividing issued capital by the number of directors shall be entitled to appoint such (whole) number of directors as corresponds to that same proportion. Shareholders thus grouped and making use of that power may not vote on the appointment of the remaining directors.

If in the course of the term of office of a director his or her post falls vacant, the Board may appoint a shareholder to fill the vacancy until the following general meeting.

Pursuant to article 6 of the rules and regulations of the Board, in the exercise of its powers to propose candidates to the general meeting and to fill vacancies by co-optation, the Board shall endeavour to ensure that its composition is fully appropriate to its proper functioning, and, as far as possible, shall preserve a majority of non-executive directors versus executive directors.

The Board shall propose for appointment or re-election as directors and co-opt to vacancies individuals of sound reputation whose experience and knowledge are fit for the performance of such offices.

Article 12 of the rules and regulations of the Board prescribes that the Appointments and Remuneration Committee shall consider, report on and put forward proposals to the Board regarding the criteria governing Board composition and structure, and shall select candidates for directorships. The Appointments and Remuneration Committee shall issue a prior brief on any co-optation or proposal to the general meeting to appoint or remove a director, and shall report on the company's position regarding the appointment and removal of members of the governing bodies of investees.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report



Informe Anual
Annual Report
07



Supuestos de cese u obligación de dimisión de los Consejeros

Según lo dispuesto en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo a través del Presidente o del Secretario, de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de que por la persistencia y entidad del conflicto su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad.

Igualmente, el artículo 24 de dicho Reglamento, establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- Cuando alcancen la edad de setenta años.
- Cuando se vean incurso 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 propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el mencionado artículo 24.

Modificación de Estatutos

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

Mandatory removal or resignation of directors

Under article 18 of the rules and regulations of the Board, a director's duty of loyalty binds him/her to disclose to the Board, in the person of the chairman or secretary, any conflict of interest with the company and its company group, before it arises or as soon as he/she becomes aware of it. If the persistence and significance of the conflict is such that his/her continued presence on the Board is against the company's best interests, the director must resign forthwith.

Article 24 of the rules and regulations of the Board stipulates that a director shall tender to the Board and formalise his/her resignation when he/she:

- reaches the age of seventy years;
- is affected by any of the events of incompatibility or prohibition prescribed by law, the company's articles or the rules and regulations of the Board;
- ceases to hold the executive post to which his/her directorship was tied, or, in a general sense, when the reasons for his/her appointment cease to have effect; or
- when the Board, having regard to a prior report by the Appointments and Remuneration Committee, deems the director seriously to have breached his/her obligations or considers that his/her removal is expedient in the interests of the company.

The Board shall propose to the general meeting a resolution to remove the director if in any of the events listed in article 24 he/she fails to resign.

Amendments to the company's memorandum and articles

Article 12 of the company's current articles prescribes that for the general meeting validly to resolve to increase or reduce capital or to amend the company's articles there must be present, at the first date of the meeting, shareholders ac-

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.

XV. Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Poderes de los Consejeros

A la fecha de emisión del presente informe ningún Consejero ostentan poderes generales de representación de la Sociedad.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

La Junta General de la Sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2007, adoptó entre otros acuerdos, los siguientes:

- Autorización para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales, 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 23 de junio de 2006.
- Ampliación del capital social en EUR 553.887, emitiendo 923.145 nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a una acción nueva por cada 25 acciones previamente emitidas, totalmente liberada para el accionista como forma de remuneración al mismo, y consecuente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales, con delegación al Consejo de Administración de distintas facultades, necesarias para la íntegra ejecución del acuerdo.

counting for at least fifty percent of voting capital, or, at the second (adjourned) date of the meeting, twenty-five percent of voting capital. If shareholders present account for less than fifty percent of voting capital, such resolutions may only be validly carried by a vote of two-thirds of the capital present at the meeting in person or by proxy. Amendment of the company's articles shall at all events require compliance with applicable legal requirements.

XV. Directors' powers, in particular with respect to the issue or repurchase of shares

Directors' powers

At the date of issue of this report, no director was vested in general powers to represent the company.

Powers to issue or repurchase shares

The general meeting of 4 May 2007 passed the following resolutions, *inter alia*:

- to authorise the Board to use derivatives, directly or through Group companies, to acquire treasury shares on behalf of the company, in accordance with article 75 of the revised Spanish Corporation Law and the rest of applicable laws and regulations, to delegate to the Board the faculties required to give effect to the resolution, and to revoke the unused portion of the authority granted by the general meeting of 23 June 2006 to use derivatives to acquire treasury shares; and
- to increase issued capital by 553,887 by the issue of 923,145 new shares, each one with a nominal value of 0.6 euros, allotted in a proportion of one new scrip share for every 25 existing shares, as shareholder remuneration in the form of a scrip issue, coupled with the necessary amendment to article 5 of the company's articles, and to delegate to the Board the various faculties required fully to implement the resolution.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

2007 Consolidated Management Report



XVI. 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, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad

Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos en los términos descritos en el artículo 116 bis h) de la Ley del Mercado de Valores.

XVII. 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

Los únicos acuerdos alcanzados que establecen indemnizaciones en caso de dimisión o despido improcedente son los suscritos con el Director General, don José Miguel Zugaldía Ainaga, con el Director de Coges, don Marco Adriani, y con el Director de Recursos Humanos, don Pablo Urdiroz, sin que existan cláusulas relativas a la extinción de la relación laboral con motivo de una oferta pública de adquisición.

XVI. Significant agreements entered into by the company that will come into force, be modified or conclude in event of a change of control of the company following a takeover bid, and their implications, except where disclosure would pose a serious risk to the company

This exception is not applicable if the company is legally obliged to disclose the information.

The company has not entered into any agreement within the meaning of article 116 bis (h) of the Securities Market Law.

XVII. Agreements between the company and directors, executives or employees stipulating severance pay in events of resignation, unfair dismissal or termination of employment by reason of a takeover bid

The company has signed agreements stipulating severance pay in events of resignation or unfair dismissal with the managing director, José Miguel Zugaldía Ainaga, the CEO of Coges, Marco Adriani, and the head of human resources, Pablo Urdioz. None of the agreements contains any clause on termination of employment by reason of a takeover bid.



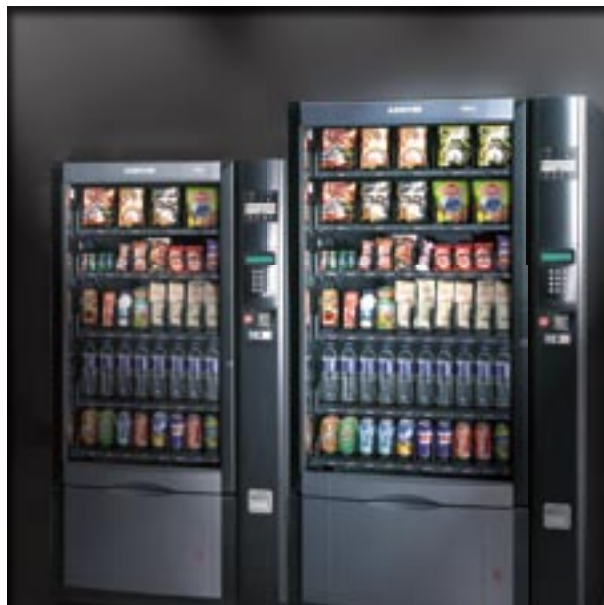


Informe Anual
Annual Report
07



**Informe del
Gobierno
Corporativo**

**Annual Report
of Corporate
Government**





Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

ANEXO I **APPENDIX I**

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO **ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNMENT**

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS
LISTED PUBLIC COMPANIES

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR FECHA FIN DE EJERCICIO **ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION FISCAL YEAR**

C.I.F. A-31065618
FISCAL ID No. A-31065618

DENOMINACIÓN SOCIAL: **COMPANY NAME:**

AZKOYEN, S.A.
Avda de San Silvestre, s/n
Peralta (Navarra)



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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. La columna CIF, NIF o código similar, que será de carácter no público, se rellenará en la totalidad de los casos en que sea necesario para completar los datos de personas físicas o jurídicas:

NIF, CIF o similar	Otros datos
A-31065618	AZKOYEN, S.A.

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación Date of last modification	Capital social (€) Registered capital (€)	Número de acciones Number of shares	Número de derechos de voto Number of voting rights
27/11/2007	14.401.071	24.001.785	24.001.785

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí ☐ No ☒

Clase Class	Número de acciones Number of shares	Nominal unitario Nominal unit value	Número unitario de derechos de voto Number of voting right units	Derechos diferentes Different rights
0	0	0	0	0

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the shareholder	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 total voting rights
Don / Mr. Ramón Suárez Zuloaga*	2.015.853	0	8,399%

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. The column for the CIF, NIF or other similar fiscal identification codes, which will not be made available to the public, must be completed for all cases where it is necessary to provide information on individuals or legal entities:

NIF, CIF or other similar fiscal ID code	Other information
A-31065618	AZKOYEN, S.A.

A OWNERSHIP STRUCTURE

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

Fecha de última modificación Date of last modification	Capital social (€) Registered capital (€)	Número de acciones Number of shares	Número de derechos de voto Number of voting rights
27/11/2007	14.401.071	24.001.785	24.001.785

Indicate whether different classes of shares exist with different voting rights related to them:

Yes ☐ No ☒

Clase Class	Número de acciones Number of shares	Nominal unitario Nominal unit value	Número unitario de derechos de voto Number of voting right units	Derechos diferentes Different rights
0	0	0	0	0

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 accionista Name or company name of the shareholder	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 total voting rights
Don / Mr. Ramón Suárez Zuloaga*	2.015.853	0	8,399%



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the shareholder	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 total voting rights
Doña / Ms. María del Carmen Troyas Careaga	856.029	0	3,56%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	1.216.440	0	5,068%
Bestinver Gestión S.A., SGIC**	0	1.637.968	7,0973%
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	0	Desconocido / Unknown	4,512%
Fidelity International Limited	0	Desconocido / Unknown	5,170%
Indumenta Pueri, S.L.	0	Desconocido / Unknown	4,071%
QMC Development Capital FUND PLC	Desconocido / Unknown	0	11,066%

(*) A través de / Through:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación 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
Competiber, S.A.	2.015.853	8.399%

(**) A través de / Through:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación 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
Acciones, Cup. Y Obli. Segovianas SICAV, S.A.	1.091	0,0047
Artica XXI, SICAV, S.A.	1.021	0,0044
Aton Inversiones SICAV, S.A.	1.938	0,0084
Bestinfond F.I.	307.063	1,3305
Bestinver Bolsa, F.I.	1.030.965	4,4672
Bestinver Mixto, F.I.	213.052	0,9232
Campo de oro Inversiones SICAV, S.A.	865	0,0037
Cartera Millennium SICAV, S.A.	994	0,0043
Corfin Inversiones SICAV, S.A.	3.900	0,0169
Divalsa de Inversiones SICAV, S.A.	1.461	0,0063
Entrecar Inversiones SICAV, S.A.	1.341	0,0058
H202 Inversiones SICAV, S.A.	1.589	0,0069
Heldalin Inversiones SICAV, S.A.	583	0,0025
Iberfama Inversiones SICAV, S.A.	387	0,0017
Inversiones en Bolsa Siglo XXI Sicav, S.A.	2.682	0,0116



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Nombre o denominación social del titular directo de la participación 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
Jorik Inverstment SICAV, S.A.	421	0,0018
Linker Inversiones SICAV, S.A.	799	0,0035
Loupri Inversiones SICAV, S.A.	2.180	0,0094
Mercadal de Valores SICAV, S.A.	1.689	0,0073
OPEC Inversiones SICAV, S.A.	444	0,0019
Pasgom Inversiones SICAV, S.A.	1.386	0,0060
Renvasa SICAV, S.A.	1.157	0,0050
Rodaon Inversiones SICAV, S.A.	3.526	0,0153
Soixa SICAV, S.A.	42.595	0,1846
Tawarzar 2-S2 SICAV, S.A.	482	0,0021
Texrenta Inversiones SICAV, S.A.	8.282	0,0359
Tibest Cinco SICAV, S.A.	2.739	0,0119
Tigris Inversiones SICAV, S.A.	1.792	0,0078
Trascasa de Inversiones SICAV, S.A.	417	0,0018
Zamarron SICAV, S.A.	1.127	0,0049
Total	1.637.968	7,0973

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:

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the shareholder	Fecha de la operación Operation date	Descripción de la operación Operation description
Cycladic Capital Management Limited		La entidad ha perdido la condición de titular de una participación significativa, según la información hecha pública en la CNMV The entity is no longer a significant shareholder, according to information made public in the CNMV (National Securities Exchange Commission)
Doña / Ms. Ana María Troyas Careaga		El accionista ha perdido la condición de titular de una participación significativa, según la información hecha pública en la CNMV The shareholder is no longer a significant shareholder, according to information made public in the CNMV
Goldman Sachs Securities (Nominee)		La entidad ha perdido la condición de titular de una participación significativa, según la información hecha pública en la CNMV The entity is no longer a significant shareholder, according to information made public in the CNMV



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the shareholder	Fecha de la operación Operation date	Descripción de la operación Operation description
Bankinter Gestión de Activos S.A. SGIC		La entidad ha adquirido la condición de titular de una participación significativa, según la información hecha pública en la CNMV, ostentando un 4,914% The entity is now considered a significant shareholder, according to information made public in the CNMV, holding 4.914%
Bestinver Gestión, S.A. SGIC		La entidad ha adquirido la condición de titular de una participación significativa, según la información hecha pública en la CNMV, ostentando un 5,015% The entity is now considered a significant shareholder, according to information made public in the CNMV, holding 5.015%
Fidelity International Limited		La entidad ha incrementado su participación, según la información hecha pública en la CNMV, hasta un 5,17% The entity has increased their shareholder percentage, according to the information made public in the CNMV, now holding 5.17%
Indumenta Pueri, S.L.		La entidad ha adquirido la condición de titular de una participación significativa, según la información hecha pública en la CNMV, ostentando un 4,071% The entity is now considered a significant shareholder, according to information made public in the CNMV, holding 4.071%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.		La entidad ha incrementado su participación, según la información hecha pública en la CNMV, hasta un 5,031% The entity has increased their shareholder percentage, according to the information made public in the CNMV, now holding 5.031%
QMC Development Capital Fund PLC		La entidad ha incrementado su participación, según la información hecha pública en la CNMV, hasta un 11,066% The entity has increased their shareholder percentage, according to the information made public in the CNMV, now holding 11.066%
Don / Mr. Ramón Suárez Zuloaga		El accionista ha incrementado su participación, según la información hecha pública en la CNMV, hasta un 8,602% The shareholder has increased his shareholder percentage, according to the information made public in the CNMV, now holding 8.602%



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Government



Informe Anual
Annual Report
07



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 director	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
Don / Mr. Miguel Iraburu Elizondo	1	0	0,000%
Don / Mr. José Manuel Ayesa Dianda	4.099	0	0,017%
Don / Mr. Miguel Canalejo Larrainzar	4.500	0	0,018%
Don / Mr. Eduardo Ramírez Medina	0	13.000	0,056%
Don / Mr. Francisco Javier Tomás Foraster	1.082	0	0,005%
Don / Mr. Rafael Mir Andreu	4.751	0	0,0198%
Don / Mr. Jorge Galera García-Montes	0	0	0%
Don / Mr. Arturo Leyte Coello	3	750	0,0001%
COMPETIBER, S.L.	2.015.853	0	8,399%
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	1	0	0%

(*) A través de / Through:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación 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
Bernardo Leyte Cortés	750	0,0001%
Pensamiento Legal, S.L.	13.000	0,056%

% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración
% total of the voting rights in the possession of the Board of Directors

8,51%

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Complete the following table regarding the members of the Board of Directors who hold rights to the company's shares:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the director	Número de derechos de opción directos Number of direct rights options	Número de derechos de opción indirectos Number of indirect rights options	Número de acciones equivalentes Number of equivalent shares	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
--	--	--	--	--



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.4 Indicate, where applicable, any relationships of a family, commercial, contractual or company nature that 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:

Nombre o denominación social relacionados Name or company name of the related parties	Tipo de relación Type of relationship	Breve descripción Brief description
--	--	--

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

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

Nombre o denominación social relacionados Name or company name of the related parties	Tipo de relación Type of relationship	Breve descripción Brief description
--	--	--

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:

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 (Securities Exchange Act). If so, briefly describe them and list the shareholders involved in the agreement:

Sí ☐ No ☒

Yes ☐ No ☒

Intervinientes del pacto parasocial Participants in the shareholder agreement	% de capital social afectado % of the registered capital affected	Breve descripción del pacto Brief description of the agreement
--	--	---

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Indicate whether the company is aware of any concerted actions among its shareholders. If so, briefly describe them:

Sí ☐ No ☒

Yes ☐ No ☒



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Intervinientes acción concertada Participants in the concerted action	% de capital social afectado % of the registered capital affected	Breve descripción del concierto Brief description of the agreement
--	--	---

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:

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 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:

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:

Sí ☐ No ☒

Yes ☐ No ☒

Nombre o denominación social
Name or company name

Observaciones
Observations

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

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

A fecha de cierre del ejercicio:

At the close of the fiscal year:

Número de acciones directas Number of direct shares	Número de acciones indirectas (*) Number of indirect shares (*)	% total sobre capital social % total of registered capital
171.013	0	0,712%

(*) A través de / Through:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación Name or company name of the direct shareholder	Número de acciones directas Number of direct shares
--	--

TOTAL:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the stipulations of Royal Decree 1362/2007:

Fecha de comunicación Date of communication	Total de acciones directas adquiridas Total direct shares acquired	Total de acciones indirectas adquiridas Total indirect shares acquired	% total sobre capital social % total of registered capital
18/10/2007	237	0	0
10/01/2008	164.833	0	0,714

Plusvalía de las acciones propias enajenadas durante el periodo
Capital gains from the treasury stock disposed of during the period

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 2007 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General, en sus reuniones llevadas a cabo los días 23 de junio de 2006 y 4 de mayo de 2007, que a continuación se transcriben:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 23 de junio de 2006:

“AUTORIZAR al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las Sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier otro título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y Disposición Adicional Primera punto 2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y que se enuncian seguidamente:

- *Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5 por 100 del capital social.*
- *Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3ª del artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas, legal o estatutariamente, indisponibles.*

A.9. Provide the details concerning the conditions and the period(s) of authorization(s) from the Board of Directors in order to perform acquisitions or transfers of the company's own shares.

The acquisitions of the company's own shares performed during the 2007 fiscal year were authorized by agreements from the General Shareholders' Assembly during the meetings held on June 23, 2006 and May 4, 2007, which are summarized below:

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 23, 2005:

“TO AUTHORIZE the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares from the parent company, abiding by the limits and the requirements established in Article 75 and the First Additional Disposition, point 2, of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, and which are stated as follows:

- *The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary companies may not exceed 5 percent of the capital stock at any time.*
- *The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established by regulation 3 of Article 79 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, without reducing the capital or the reserves that are unavailable, either legally or according to the by-laws.*



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Government



Informe Anual
Annual Report
07



- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas y al valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales y con cumplimiento de las condiciones previstas en este acuerdo.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas."

Acuerdo adoptado por la Junta General de 4 de mayo de 2007:

"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 en el artículo 75 y Disposición Adicional Primera punto 2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y que se enuncian seguidamente:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento, del 5% del capital social.

- *Acquired shares must be completely paid-up.*

- *The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the treasury stock acquired and the value for which it is listed on an official secondary market, respectively, at the time they are acquired.*

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, transfer, or if appropriate, propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within the legal limits and complying with the conditions established in this agreement.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting the date the General Shareholders' Assembly is held, and covers all treasury stock operations performed under its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies Act."

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on May 4, 2007:

"To Authorize the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, the shares from the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 75 and the First Additional Disposition, point 2, of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, and which are stated as follows:

- *The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary Companies may not exceed 5 percent of the capital stock at any time.*



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3ª del artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas, legal o estatutariamente indisponibles.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas, y al valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales y con cumplimiento de las condiciones previstas en este acuerdo.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas."

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

No existen restricciones ni legales ni estatutarias al derecho de voto y a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established in regulation 3 of Article 79 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, without reducing the capital or the reserves that are unavailable, either legally or according to the by-laws.
- Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the treasury stock acquired and the value for which it is listed on a secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, dispose of, or, if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits and complying with the conditions established in this agreement.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting on the date the General Shareholders' Assembly is held, and covers all treasury stock operations performed within its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies Act."

A.10 Indicate, if applicable, legal and statutory restrictions on the exercise of voting rights, as well as legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the capital stock.

There are no legal or statutory restrictions on voting rights or the acquisition or transfer of shares in the registered capital.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

Sí ☐ No ☒

Indicate whether there are any legal restrictions on the exercising of these voting rights:

Yes ☐ No ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal
Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

Sí ☐ No ☒

Indicate if restrictions exist in the by-laws regarding the exercise of voting rights:

Yes ☐ No ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción estatutaria
Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to restrictions in the by-laws

Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto
Description of the legal restrictions and restrictions in the by-laws that affect the exercise of voting rights

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

Sí ☐ No ☒

Indicate if there are any legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the registered capital:

Yes ☐ No ☒

Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social
Description of the legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the registered capital

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí ☐ No ☒

A.11 Indicate whether the Board of Directors has agreed to take any measures to neutralize a public acquisition offer in light of the stipulations in Law 6/2007.

Yes ☐ No ☒



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

If so, explain the measures approved and the terms under which the restrictions would not be sufficient:

B ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1 Consejo de Administración

B.1 Board of Directors

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

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

Número máximo de consejeros / Maximum number of board members	12
Número mínimo de consejeros / 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	Fecha primer nombramiento Date of first appointment	Fecha último nombramiento Date of last appointment	Procedimiento de elección Election procedure
Don / Mr. Miguel Iraburu Elizondo		Presidente President	21/03/2004 21/03/2004	01/06/2004 01/06/2004	Cooptación Co-opted
Don / Mr. José Manuel Ayesa Dianda		Vice-presidente Vice-President	21/03/2004 21/03/2004	01/06/2004 01/06/2004	Cooptación Co-opted
Don / Mr. Miguel Canalejo Larrainzar		Consejero Member	21/03/2004 21/03/2004	01/06/2004 01/06/2004	Cooptación Co-opted
Don / Mr. Eduardo Ramírez Medina		Consejero Member	23/06/2005 23/06/2005	23/06/2005 23/06/2005	Nombramiento por Junta General Appointed by the General Shareholders' Assembly
Don / Mr. Francisco Javier Tomás Foraster		Consejero Member	01/06/2004 01/06/2004	01/06/2004 01/06/2004	Nombramiento por Junta General Appointed by the General Shareholders' Assembly



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el Consejo Position on the Board	Fecha primer nombramiento Date of first appointment	Fecha último nombramiento Date of last appointment	Procedimiento de elección Election procedure
Don / Mr. Rafael Mir Andreu		Consejero Member	23/06/2005 23/06/2005	23/06/2005 23/06/2005	Nombramiento por Junta General Appointed by the General Shareholders' Assembly
Don / Mr. Jorge Galera García-Montes		Consejero Member	01/06/2004 01/06/2004	01/06/2004 01/06/2004	Nombramiento por Junta General Appointed by the General Shareholders' Assembly
Don / Mr. Arturo Leyte Coello		Consejero Member	16/02/2005 16/02/2005	23/06/2005 23/06/2005	Cooptación Co-opted
COMPETIBER, S.L.	Don Ignacio Suárez-Zuloaga Gáldiz	Consejero Member	12/09/2005 12/09/2005	23/06/2005 23/06/2005	Cooptación Co-opted
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Don Jacobo Llanza Figueroa	Consejero Member	23/06/2005 23/06/2005	23/06/2005 23/06/2005	Nombramiento por Junta General Appointed by the General Shareholders' Assembly
Número Total de Consejeros / Total Number of Board Members					10

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:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Condición del consejero en el momento de cese Board member status at the time of cessation	Fecha de baja Date of resignation
Don / Mr. Dimitri Goulrandis	Dominical / Nominee	20/09/2007

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
---	---	---



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Número total de consejeros ejecutivos Total number of executive board members	0
% total del Consejo % total of the Board of Directors	0%

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
Don / Mr. Arturo Leyte Coello		Doña / Ms. Maria del Carmen Troyas Careaga
COMPETIBER, S.A.		COMPETIBER, S.A.
QMC DIRECTORSHIPS, S.L		QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Número total de consejeros dominicales Total number of nominee shareholders	3
% total del Consejo % total of the Board of Directors	30%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Perfil Profile
Don / Mr. Miguel Iraburu Elizondo	Ingeniero Industrial / Industrial Engineer
Don / Mr. Miguel Canalejo Larraínzar	Ingeniero Industrial y empresario Industrial engineer and entrepreneur
Don / Mr. Eduardo Ramírez Medina	Abogado, Inspector de Hacienda en excedencia Lawyer, Tax Inspector (on leave)
Don / Mr. Jorge Galera García Montes	Empresario / Entrepreneur
Don / Mr. Francisco Javier Tomás Foraster	Licenciado en C. Empresariales y C. Económicas Degree holder in Business and Economics
Don / Mr. José Manuel Ayesa Dianda	Empresario / Entrepreneur

Número total de consejeros independientes Total number of independent board members	6
% total del Consejo % total of the Board of Directors	60%



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

OTHER EXTERNAL 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
Don / Mr. Rafael Mir Andreu	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	10%

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 sea con sus accionistas:

Explain the reasons why they cannot be considered nominees or to be independent and their connections to the company, its directors or its shareholders:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Motivos Reasons	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo Company, director or shareholder with whom he is connected
Don / Mr. Rafael Mir Andreu	Se considera que el Sr. Mir no ha reunido durante el ejercicio 2007 las condiciones necesarias para ostentar la condición de Consejero Dominical o Independiente, en los términos en los que dichas categorías se encuentran definidas en el reciente "Código de Buen Gobierno Corporativo", habiendo ostentado la condición de empleado de la sociedad tres años antes. It is believed that Mr. Mir has not met the conditions necessary to be a Nominee or Independent Board member during the fiscal year 2007, according to the terms defined for these categories in the recent "Good Corporate Governance Code," as he has been a company employee within the last three years.	

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

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

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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:

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:

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the board member	Justificación Justification
Doña / Ms. María del Carmen Troyas Careaga	Al tiempo del nombramiento de don Arturo Leyte Coello como Consejero, la accionista identificada ostentaba la titularidad de una participación significativa en la sociedad superior al 5%. At the time Mr. Arturo Leyte Coello was appointed as a Board member, the aforementioned shareholder held a significant number of shares in the company (greater than 5%).

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:

Indicate whether any formal petitions have been rejected by the Board of Directors, which have been 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:

Sí ☐ No ☒

Yes ☐ No ☒

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the board member	Explicación Explanation
---	----------------------------

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:

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:

Nombre del consejero / Name of the board member	Motivo del cese / Reason for resignation
Don / Mr. Dimitri Goulandris	

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.6 Indicate the powers delegated to the delegates or the board member delegate(s), if any:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Breve descripción Brief description
--	--



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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.1.7 Where applicable, identify any board members who assume administrative or management positions in other companies that form part of the listed company:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Denominación social de la entidad del grupo Company name of the group entity	Cargo Position
José Manuel Ayesa Dianda	Administrador mancomunado / Joint administrator	Azkoyen Medios de Pago, SAU.
José Manuel Ayesa Dianda	Administrador mancomunado / Joint administrator	Azkoyen Hostelería, SAU
José Manuel Ayesa Dianda	Administrador mancomunado / Joint administrator	Azkoyen Industrial SAU
Rafael Mir Andreu	Administrador único / Sole administrator	CHCH – Compahia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.

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

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Denominación social de la entidad cotizada Company name of the listed company	Cargo Position
Don / Mr. Miguel Iraburu Elizondo	Telecinco, S.A.	Consejero / Board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Corporación Dermoestética, S.A.	Consejero / Board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Cie Automotive	Consejero / Board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Unipapel, S.A.	Consejero / Board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Vidrala, S.A.	Consejero / Board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Consejero / Board member

B.1.9 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:

B.1.9 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:

Sí ☐ No ☒

Yes ☐ No ☒

Explicación de las reglas / Explanation of the rules

Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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:

	Sí / Yes	No
La política de inversiones y financiación / Investment and finance policies	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades Definition of the structure for the group of companies	X	
La política de gobierno corporativo / Corporate governance policies	X	
La política de responsabilidad social corporativa / Corporate social responsibility policies	X	
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales Strategic or business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos Remuneration policies and the evaluation of the performance of senior management	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control Control and risk management policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites Policies regarding dividends, as well as those affecting treasury stock, in particular, with regards to their limits.	X	

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 / Remuneration concept	Datos en miles de euros / Figures in thousands of euros
Retribución fija / Fixed remuneration	324
Retribución variable / Variable remuneration	
Dietas / Expenses	256
Atenciones Estatutarias / Statutory Attention	
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros Stock options and/or other financial instruments	
Otros / Other	
TOTAL:	580

Otros Beneficios / Other Benefits	Datos en miles de euros / Figures in thousands of euros
Anticipos / Advances	
Créditos concedidos / Credits granted	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones Pension Funds and Plans: Contributions	



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Otros Beneficios / Other Benefits	Datos en miles de euros / Figures in thousands of euros
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Pension Funds and Plans: Contracted obligations	
Primas de seguros de vida / Life insurance premiums	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	

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:

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:

Concepto retributivo / Remuneration concept	Datos en miles de euros / Figures in thousands of euros
Retribución fija / Fixed remuneration	
Retribución variable / Variable remuneration	
Dietas / Expenses	
Atenciones Estatutarias /	
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	
Stock options and/or other financial instruments	
Otros / Other	
TOTAL:	

Otros Beneficios / Other Benefits	Datos en miles de euros / Figures in thousands of euros
Anticipos / Advances	
Créditos concedidos / Credits granted	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	
Pension Funds and Plans: Contributions	
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Pension Funds and Plans: Contracted obligations	
Primas de seguros de vida / Life insurance premiums	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	

c) Remuneración total por tipología de consejero:

c) Total remuneration by board member type:

Tipología consejeros / Type of board member	Por sociedad / By company	Por grupo / By group
Ejecutivos / Executive Members		
Externos Dominicales / External Nominees	156	
Externos Independientes / Independent External Members	367	
Otros Externos / Other External Members	57	
TOTAL	580	

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

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

Remuneración total consejeros (en miles de euros) Total board member remuneration (in thousands of euros)	580
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %) Total board member remuneration/ Benefit attributed to the parent company (shown as a %)	6,79%

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
José Miguel Zugaldía Ainaga	Director General / General Manager
Paul Ballard	Director de la unidad de negocio Azkoyen Industrial Director of the Azkoyen Industrial business unit
Francisco Ruiz Chacón	Director de la unidad de negocio Azkoyen Hostelería Director of the Azkoyen Hostelería (Hotel and restaurant services) business unit
Miguel Ángel Maiza Echávari	Director de la unidad de negocio Azkoyen Medios de Pago Director of the Azkoyen Medios de Pago (Payment systems) business unit
Francisco Vera Urdaci	Director Financiero Corporativo / Corporate Finance Director
Francisco Javier García Zabalegui	Director de I+D y Calidad / R+D and Quality Control Director
Luis Villafranca Rodríguez	Director de Sistemas de Información / Information Systems Director
Pablo Urdíroz Torrens	Director de RR.HH. / HR Director
Marco Adriani	Director de la unidad de negocio COGES / Director of the COGES business unit

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) Total senior management remuneration (in thousands of euros)	1.751
---	-------

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 guarantee or remuneration clauses that exist in case of dismissal or changes in control in favor of members of senior management, including executive board members of the company or the group. Indicate whether these contracts should be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:

Número de beneficiarios / Number of beneficiaries	5
---	---



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



	Consejo de Administración Board of Directors	Junta General General Shareholders' Meeting
Órgano que autoriza las cláusulas Body authorizing the clauses	X	

	Sí / Yes	No
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas? Is the General Shareholders' Meeting informed of the clauses?		X

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.

B.1.14 Indicate the process for setting the remuneration for the members of the Board of Directors and any relevant statutory clauses:

Process for establishing the remuneration for the members of the Board of Directors and relevant statutory clauses

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

Such remuneration includes the following concepts: Fixed annual allowance and profit sharing. The overall annual remuneration for the entire Board and for the first of the previous concepts will be set at the General Shareholders' Meeting, and increased each year in accordance with the Consumer Price Index or an equivalent, unless the General Shareholders' Meeting establishes another different percentage. The annual and global remuneration for the entire board as a share in the profits will be set by the General Shareholders' Meeting between a minimum of 1 percent and a maximum of 10 per cent of the net profits earned by the Consolidated Group during the immediately previous fiscal year, and approved by the General Shareholders' Meeting.

It is the Board's responsibility to distribute these amounts among the board members, in the manner, proportion and at the time that it freely determines, as long as it this is done in accordance to the provisions of the by-laws and prior to the report from the Appointment and Remuneration Commission.

Los miembros del Consejo de Administración percibirán también dietas por asistencia a cada sesión de los Órganos de Administración de la Sociedad y sus Comités. La cuantía, global y anual, que percibirán todos los miembros del Consejo en concepto de dieta será, como máximo, el importe que, de conformidad con el párrafo anterior, se determine para todo el Consejo como asignación fija. El Consejo de Administración podrá, dentro de este límite, establecer la cuantía total de las dietas y su distribución entre los administradores en concepto de asistencia a cada una de las sesiones de los Órganos de Administración y Comités a que pertenezcan.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas, la remuneración por el concepto de participación en beneficios, sólo podrán percibirla los administradores, después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.

Con independencia de la retribución contemplada en el apartado anterior, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a administradores. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada administrador, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal directivo y otros empleados de la Empresa.

Los administradores podrán renunciar total o parcialmente a la retribución que le corresponda por los distintos conceptos referidos en los apartados 1 y 2 del artículo 17 de los Estatutos Sociales.

Tanto el Consejo como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, deberán ponderar los rendimientos de la Sociedad y respecto de cada Consejero, los cargos que desempeñe, su dedicación efectiva, su asistencia a las reuniones de los

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, which all board members will receive in the concept of expenses will be, at the most, the sum determined for the entire board as a fixed assignation, in accordance with the previous paragraph. Within this limit, the Board of Directors will be able to establish the total amount of expenses and its distribution among the board members in the concept of attendance at each of the Administrative Body sessions and committees to which they belong.

In accordance with the stipulations of Article 130 of the Spanish Registered Companies Act, remuneration in the form of profit sharing is only allowed to be paid to the directors after covering the amounts needed in the legal reserve and, where applicable, the statutory reserve, and after satisfying a minimum shareholder dividend of 4%.

Independently of the remuneration established in the previous section, the establishment of remuneration systems related to the share price or that imply the provision of shares or option rights on shares is also provided for, and destined to the board members. The application of these 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 duration period of 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 administrators may renounce their corresponding remuneration, either totally or partially, that they are entitled to under the different concepts referred to in sections 1 and 2 of Article 17 of the Company By-laws.

Both the board and the Appointment and Remuneration Commission must weigh the results of the company and the responsibilities held with respect to each board member, their effective dedication, their attendance at meetings of company bodies



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 4 de mayo de 2007 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 350.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija.

Igualmente, la Junta General celebrada el 23 de junio de 2005, acordó establecer un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales, siendo sus características principales las siguientes:

- I. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en el artículo 17.1 de los Estatutos Sociales, referido al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los administradores de la compañía tendrían derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 fuera igual o superior a once (11) euros.
- II. El sistema de retribución tan solo se pondría en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2007, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.

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 provides incentive to 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 condition 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 for all the aforementioned concepts.

The board members may receive other remunerations resulting from the professional or working relationships they have with the Company.

The general meeting, held on June 23, 2005, established remuneration for the Board Members in the amount of 350,000 euros. This is an overall yearly remuneration for the entire board, as a fixed allowance.

Similarly, the General Shareholders' Meeting held June 23, 2005, agreed to establish a long-term remuneration plan for the Board of Directors, in accordance with the stipulations in Article 17.2 of the Company By-laws. Its main characteristics include the following:

- I. A remuneration system in addition to the fixed remuneration described in Article 17.1 of the Company By-laws, using as a reference the stock market value of the shares on the date the plan ends (December 31, 2007), with the company's administrators having the right to receive this remuneration if the average stock market value during the last sixty days of 2007 is equal to or greater than eleven (11) euros.
- II. The remuneration system shall only be put into practice if the General Shareholders' Meeting approves distributing a dividend to its shareholders that is equal to or greater than 10% of the Company's capital, with regards to the application of the results for fiscal year 2007.

III. La remuneración sería abonada a los administradores en acciones de AZKOYEN, S.A., y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente a la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, sea aprobada por la Junta General para el ejercicio 2007.

IV. El devengo de la remuneración se produciría a partir del 31 de diciembre de 2007; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se haría efectivo hasta que fuera aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2007, debiendo ser establecida la fecha del pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

V. Se establecía una prohibición de disponer de las acciones que recibiera como consecuencia del Sistema de Retribución un Consejero en el plazo de dos años a contar desde la adquisición de las mismas.

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

No obstante, no se ha devengado retribución alguna en función de dicho plan, habida cuenta de que el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 no fue igual o superior a once (11) euros.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

III. The remuneration will be paid out to the share administrators of AZKOYEN, S.A., and the total combined amount of this remuneration shall be equivalent to the annual fixed remuneration plus the corresponding expenses, if any, approved by the General Shareholders' Meeting for fiscal year 2007.

IV. The accrued amount of the remuneration shall be produced after December 31, 2007; payment in the form of shares for the aforementioned remuneration shall not be made effective until the distribution of the results corresponding to fiscal year 2007 is approved by the General Shareholders' Meeting. The date for payment must be established by the Appointment and Remuneration Committee.

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

The remuneration plan would apply to all who were Board members on May 30, 2005, as well as those directors who join the Board after this date, but before January 1, 2008, with it being the Board of Director's responsibility to determine the rules for distributing this remuneration.

However, no remuneration has been accrued in accordance with this plan, taking into account the fact that the average listed stock value over the last sixty calendar days in 2007 was not equal to or greater than eleven (11) euros.

Indicate whether the Board in full must approve the following decisions:

	Sí / Yes	No
A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización. At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of the senior management, as well as their indemnization clauses.	X	
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. The remuneration of board members, and in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.	X	

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Government

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

Sí ☒ 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 ☐

	Sí / Yes	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 The amount of fixed items, with an itemization, if appropriate, of the expenses related to participation on the Board and its Commissions and an estimate of the fixed annual remuneration that they result in	X	
Conceptos retributivos de carácter variable Remuneration items of a variable nature	X	
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente. Main characteristics of the forecast system, with an estimate of its equivalent annual amount or cost.		X
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán Contractual conditions that must be met for those that hold senior management positions as executive board members, which include:		X

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:

Sí ☐ No ☒

B.1.16 Indicate whether the Board submits a report on board member remuneration policies for a vote before the General Shareholders' Assembly, 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 regards to the policies applied during this fiscal year, and an overall summary of how the remuneration policies were applied during this fiscal year. Provide details regarding the role played by the Remuneration Commission and whether external consultants were used, and the identity of the external consultants that provided services:

Yes ☐ No ☒

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones
Matters included in the remuneration policies report



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, durante el ejercicio 2007, ha desarrollado sus competencias, entre otras, en aspectos relativos al Gobierno Corporativo, diseñado un sistema de sustitución del Presidente del Consejo de Administración que ha sido aprobado por el Consejo, modificando al efecto el Reglamento del Consejo de Administración; siguiendo el proceso de evaluación del Consejo de Administración.

Role played by the Remuneration Commission

The Appointment and Remuneration Commission, during the 2007 fiscal year, has performed its duties, in areas related to Corporate Governance, among others, designing a system of for replacing the President of the Board of Directors, thereby modifying the Board of Directors Regulations, and which was approved by the Board, following the Board of Administration evaluation process.

	Sí / Yes	No
¿Ha utilizado asesoramiento externo? / Were external consultants used?		X
Identidad de los consultores externos / Identity of the external consultants		

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:

B.1.17 Indicate, where applicable, the identities of board members who are in turn board members or senior managers of companies having significant shareholdings in the listed company and/or entities belonging to its group:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Denominación social del accionista significativo Company name of the significant shareholder	Cargo Position

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

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



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Nombre o denominación social del consejero vinculado Name or company name of the board member involved in such a relationship	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship	Descripción relación Description of the relationship
QMC Directorships, S.L.	QMC Development Capital Fund PLC	QMC Development Capital Fund PLC es socio único del Consejero QMC Directorships, S.L. Igualmente, don Jacobo Llanza Figueroa, persona física representante de QMC Directorships, S.L., es consejero delegado de Nmás1 Agencia de Valores, S.A., entidad encargada de la gestión de los activos del accionista significativo QMC Development Capital Fund PLC QMC Development Capital Fund PLC is the sole shareholder of the Board Member QMC Directorships, S.L. Likewise, Mr. Jacobo Llanza Figueroa, the individual representing QMC Directorships, S.L., is a managing director for Nmás1 Agencia de Valores, S.A., the entity charged with managing the assets of the significant shareholder QMC Development Capital Fund PLC

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí ☒ No ☐

B.1.18 Indicate whether there have been any modifications made to the board regulations during the fiscal year:

Yes ☒ No ☐

Descripción modificaciones / Description of the modifications

Modificación del Reglamento del Consejo de Administración aprobada en la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 20 de septiembre de 2007.

El Consejo de Administración acordó la modificación propuesta por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del artículo 9 del Reglamento del Consejo, a los efectos de dotar a la Sociedad de un procedimiento de actuación para aquéllos casos en los que sea necesaria la sustitución o el nombramiento de un nuevo Presidente del Consejo de Administración, regulando, igualmente, la atribución temporal de sus funciones para evitar las consecuencias negativas para el funcionamiento del Consejo de Administración que podrían derivarse de la ausencia del Presidente.

Modification of the Board of Directors Regulations approved in the Board of Directors meeting held on September 20, 2007.

The Board of Directors agreed upon the modification proposed by the Appointment and Remuneration Commission to Article 9 of the Board Regulations in order to provide the Company with a procedure to follow in the event that the President of the Board of Directors must be replaced or a new President appointed, and also regulating the duration of his functions, in order to prevent any negative effects upon the operation of the Board of Directors that might result from the absence of the President.

Modificación del Reglamento del Consejo de Administración aprobada en la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 20 de septiembre de 2007.

El procedimiento propuesto contempla la participación en el proceso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo, 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.1.19 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.

Respecto del nombramiento, las acciones que voluntariamente se agrupen, hasta constituir una cifra del capital social igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de Vocales del Consejo, tendrá derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo.

Si, durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros, se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Conforme a lo expresado en el artículo 6 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo, en el ejercicio de sus

Modification of the Board of Directors Regulations approved in the Board of Directors meeting held on September 20, 2007.

The proposed procedure provides for the participation of the Appointment and Remuneration Commission in the process, 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 possibility that the Company's General Shareholders' Meeting be the body authorized to name the President, although this possibility would require a prior modification in the Company By-laws in effect.

B.1.19 Indicate the appointment, re-election, evaluation and dismissal 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 the members of the Board are the responsibility of the General Shareholders' Meeting. It will likewise be the body responsible for ratifying those Board members designated by co-opting.

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

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

According to Article 6 of the Board of Directors' Regulations, the Board, exercising its powers to make proposals to the



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Government



Informe Anual
Annual Report
07



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, durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración ha acordado modificar el artículo 9 de su Reglamento, a los efectos de regular el proceso a seguir, contemplando 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.

General Shareholders' Meeting and to co-opt in order to cover vacancies, will attempt to ensure that its composition is the most appropriate in order to guarantee an efficient operation of the body, trying as much as possible to keep non-executive Board Members in a majority with respect to executive Board Members.

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

The Boards' Regulations, in Article 12 establish that it will be the responsibility of the 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 form the Board. They must always give prior notice of the designation of a Board Member by co-opting or the presentation of any proposal at the General Shareholders' Meeting that concerns the appointment or dismissal of Board Members, and regarding the Company's position with respect to the appointment and dismissal of members of the administrative bodies in which they participated.

With regards to the process for replacing the President of the Board of Directors, during fiscal year 2007, the Board of Directors agreed to modify Article 9 of their Regulations in order to regulate the process to be followed and providing for the participation of the Appointment and Remuneration Commission in the process in the event that an agreement is not 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 possibility that the Company's General Shareholders' Meeting be the body authorized to name the President, although this possibility would require a prior modification in the Company By-laws that are in effect.

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 24 de dicho Reglamento, establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- Cuando alcancen la edad de setenta años.
- Cuando se vean incurso 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 propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el mencionado artículo 24.

B.1.20 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 24 of aforementioned Regulations establishes that the Board Members must place their positions at the disposal of the Board of Directors and resign in the following cases:

- 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 his appointment as a Board Member 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 shall propose the member's dismissal to the General Shareholders Meeting if he does not resign, and if any of the circumstances referred to in aforementioned Article 24 exist.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance

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:

Sí ☐ No ☒

Medidas para limitar riesgos

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

Sí ☒ 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 independiente solicitar al Presidente la convocatoria de una reunión del Consejo, sí se regula la posibilidad de que el Consejo delibere y adopte acuerdos sobre materias no incluidas en el orden del día, siempre que el Presidente (que ostenta la condición de Consejero Independiente) o la mayoría de los vocales presentes o representados así lo acuerden.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí ☐ 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:

Adopción de acuerdos

Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría
Todos los acuerdos	Mitad más uno	Mayoría de votos

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

Indicate and, if necessary, explain whether rules have been established that authorize any of the independent board members to request a meeting of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda, in order to coordinate and reflect the concerns of the external board members and to lead the evaluation by the Board of Directors.

Yes ☒ No ☐

Explanation of the rules

Although no express rule is included in the Board Regulations which would expressly permit a sole independent board member to request the President to call a meeting of the Board of Directors, the possibility of the Board deliberating and reaching agreements on matters not included on the agenda, as long as the President (who is an Independent Board Member) or the majority of the members present or represented so agree.

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

Adopting agreements

Description of the agreement	Quórum	Type of majority
All agreements	Half plus one	Majority of the votes

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

Sí ☐ No ☒

Descripción de los requisitos

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí ☐ No ☒

Materias en las que existe voto de calidad

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí ☒ No ☐

Edad límite presidente	70 años
Edad límite consejero delegado	70 años
Edad límite consejero	70 años

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

Sí ☐ 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 para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

B.1.23 Explain whether any specific requirements that may exist, other than those applying to board members, in order to be appointed President.

Yes ☐ No ☒

Description of the requirements

B.1.24 Indicate whether the President has a deciding vote:

Yes ☐ No ☒

Issues for which a deciding vote exists

B.1.25 Indicate whether the By-laws or Board Regulations set any age limit for the directors:

Yes ☒ No ☐

Age limit- President	70 years
Age limit- Managing Director	70 years
Age limit- Board Member	70 years

B.1.26 Indicate whether the by-laws or board regulation set a limited mandate for independent board members:

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.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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:

Sí ☐ No ☒

Señale los principales procedimientos

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 y con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales.

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

En aquellos supuestos en que cualquier administrador hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario no Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a

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 ☒

Indicate the main procedures

B.1.28 Indicate whether there are formal processes to delegate votes on the Board of Directors. If so, briefly provide describe them.

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

In accordance with the stipulations in Article 11 of the Company By-laws, and Article 7 of the General Shareholders' Meeting Regulations, every shareholder with a right to attendance may be represented at the General Shareholders' Meeting by another person. Such representation rights must be conferred in writing, and specifically for each Meeting. This power by proxy is understood to be without prejudice to what is established by Law, in cases of family representation and the granting of general powers.

In any event, in both the case of voluntary representation and for legal representation, no more than one representative may be named per Meeting.

In the event that any managing director has presented a public representation request, and if he finds that he has a conflict of interest related to the agreement proposal being voted upon at the time of exercising his voting right which corresponds to his represented shares, it will be understood that, where this vote is concerned, the delegation has been made in favor of the non-Member Secretary, or, if the Secretary is a Director, in the favor of the Vice-Secretary. This rule must be



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas. La delegación podrá incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

El Presidente y el Secretario de la Junta gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos legales imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

mentioned in the announcement convening the Meeting and on the Company's Web Site. It must always be applied in cases when instructions to the contrary are not received from the represented shareholder.

Representation is always revocable. Personal attendance at the general meeting by the represented party will have revoking value.

In the event of a public representation request, the document granting empowerment must contain or have as an appendix the agenda as well as the request for instructions to exercise voting rights and the indication of how the representative should vote, should there be no precise instructions. A public request will be considered to have been made when one person has the proxy of more than three shareholders. The delegation may include those issues that, even if they are not foreseen in the meeting's agenda when it was convened, capable of being covered during the meeting, as allowed by Law.

If there are no voting instructions because the General Shareholders' Meeting is going to resolve questions that, for legal reasons, do not need to be included in the agenda, the representative must place his vote in the way that he considers most favorable for his represented party.

If the represented shareholder has given instructions, the representative may vote in a different sense when circumstances arise 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.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Respecto del otorgamiento de representación por medios de comunicación a distancia, el artículo 14 del Reglamento de la Junta General recoge el régimen aplicable previsto, si bien el mismo se encuentra pendiente de desarrollo por el Consejo de Administración, en virtud de las facultades delegadas en su favor por el artículo 14.8.b) del citado Reglamento.

B.1.29 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	7
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada	6
Número de reuniones del Comité de auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	5
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos	
Número de reuniones de la Comisión retribuciones	

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	6 Reuniones (8 ausencias)
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	10,6%

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 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 the President attending:

Number of Board meetings	7
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	6
Number of meetings of the Audit Committee	5
Number of meetings of the Appointment and Remuneration Commission	5
Number of meetings of the Appointment Commission	
Number of meetings of the Remuneration Commission	

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 times board members were not in attendance during the fiscal year	6 Meetings (8 absences)
% of absences compared to the total of all votes during the fiscal year	10.6%



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Sí ☐ 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:

Nombre	Cargo
--------	-------

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.

El Consejo de Administración, y, en particular la Comisión de Auditoría, y la auditoría interna, velan porque las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y porque en definitiva se ajusten estrictamente a los principios y normas contables.

El artículo 23 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?

Sí ☐ No ☒

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:

Name	Position
------	----------

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.

The Board of Directors, and in particular, the Audit Commission, as well as the internal audit, shall oversee the annual accounts and the management report so that they demonstrate an accurate picture of the company's net worth, financial situation and the results, and so that they strictly abide by accounting principles and rules.

Article 23 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 ☒



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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.

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.

	Sí / Yes	No
¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento? Does the Appointment Commission report the appointment?		X
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese? Does the Appointment Commission report the cessation?		X
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento? Does the Board of Directors approve the appointment in full session?	X	
¿El Consejo en pleno aprueba el cese? Does the Board of Directors approve the cessation in full session?	X	

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

Sí ☐ No ☒

Does the Secretary of the Board have the task of keeping watch over, in particular, recommendation regarding good governance?

Yes ☐ No ☒

Observaciones

Observations

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

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

B.1.35 Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and of 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 for the shareholders and investors that the financial information



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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:

Sí ☐ No ☒

Auditor saliente	Auditor entrante
------------------	------------------

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

Sí ☐ No ☐

Explicación de los desacuerdos

has been prepared according to accounting rules, supervised by the Board of Director's Audit Commission, among whose competences is knowing the financial information process and the Company's internal control systems, and to maintain 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 ☐

Explanation of the disagreements



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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:

Sí ☒ 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
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) Amount of work other than auditing (thousands of euros)		80.000	80.000
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 %)		49%	49%

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.

Sí ☐ No ☒

B.1.38 Indicate whether the Annual Accounts audit report 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 ☒

Explicación de las razones

Explanation of the reasons

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:

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:

	Sociedad Company	Grupo Group
Número de años ininterrumpidos / Number of continuous years	3	3
Número de años auditados por la firma actual de la Auditoría / N° de años que la sociedad ha sido auditada (%) / No. of years audited by the current auditors/No. of years that the company has been audited (as %)	16,6%	16,6%

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 Board of Directors have in the capital of entities that have the same, an analogous or a complementary type of activity as that which constitutes the company objective, for both the company and the group, and that have been reported to the company. Likewise, indicate the positions or functions that they perform in that company:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Denominación de la sociedad objeto Name of the company concerned	% participación % shares	Cargo o funciones Position or functions
Don Rafael Mir Andreu	Servicios Técnicos Baes, S.L.	32%	Administrador / Director

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí ☒ No ☐

B.1.41 Indicate, providing details where necessary, if there is a procedure for allowing the directors to access external consulting:

Yes ☒ No ☐

Detalle el procedimiento

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

Procedure details

Article 15 of the board regulations stipulates that any director in the exercise of his specific functions which have been assigned to him either individually or within the framework of any of the board commissions may request the 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 and whenever it deals with specific problems of certain importance and complexity justifying 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 Company 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, who may decline approval for financing the assessment based on it being unnecessary for the fulfillment of his responsibilities, due to its excessive amount in relation to the importance of the subject, or when it considers that the technical assistance may be suitably provided by the Company's own personnel.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance

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:

Sí ☒ No ☐

Detalle el procedimiento

Según lo expresado en el Reglamento del Consejo (artículo 15.1), los consejeros, cuando así lo exija el desempeño de sus funciones, tendrán las más amplias facultades para informarse sobre cualquier asunto de la Sociedad, disponiendo al respecto de cuantos documentos, registros, antecedentes o cualquier otro elemento precisen. Las solicitudes de información se dirigirán al Presidente y serán atendidas por el Secretario del Consejo de Administración, quien le facilitará la información directamente, o le indicará los interlocutores apropiados dentro de la Sociedad y, en general, establecerá las medidas necesarias para dar plena satisfacción al derecho de información del Consejero.

Con carácter general, y en virtud de lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento del Consejo, es competencia del Presidente del Consejo dirigir el funcionamiento de dicho órgano, procurando que sus miembros dispongan de la información adecuada, siendo función del Secretario (artículo 10.d) instrumentar y facilitar el ejercicio del derecho de información por los consejeros. Para la formulación de las cuentas anuales, el artículo 4 del Reglamento del Consejo expresa la obligación de poner a disposición de cada consejero la información necesaria para dicha formulación. Igualmente, el artículo 17 del Reglamento del Consejo establece para los consejeros la obligación de solicitar la información necesaria y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones a las que pertenezcan.

B.1.43 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:

Sí ☒ No ☐

B.1.42 Indicate (providing details where applicable) if there is a procedure to enable the directors to have access to the information necessary in order to prepare for the administrative meetings in sufficient times:

Yes ☒ No ☐

Details of the procedure

As described in the Board Regulations (Article 15.1), the Directors shall have, if the exercise of their positions so requires, the widest means to be informed on any subject of the company, having available for such a purpose all documents, records, historical data or any other information that they may require. Requests for information are addressed to the President and will be attended to by the Company's Secretary, who will provide the information directly or indicate the appropriate personnel in the company from whom the information may be obtained and, in general, will establish the measures necessary to satisfy the 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, therefore he must ensure that the members have the appropriate information, while the Secretary (Article 10.d) shall be responsible for the implementation and exercise of the Directors' information rights. Concerning the formulation of the annual accounts, Article 4 of the Board Regulations states the obligation to submit to each Director all the required information for this formulation. Article 17 of the Board's Regulation establishes the Directors' obligation to ask for the required information and to properly prepare for meetings of the Board and the Commissions to which they belong.

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 those cases that might harm the good name and reputation of the company:

Yes ☒ 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, o formalizar su dimisión, 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:

Sí ☐ No ☒

Nombre del Consejero	Causa Penal	Observaciones
----------------------	-------------	---------------

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.

Sí ☐ No ☐

Decisión tomada	Explicación razonada
Procede continuar / No procede	

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre / Name	Cargo / Position	Tipología / Type
Don / Mr. Miguel Iraburu Elizondo	Presidente / Chairman	Independiente / Independent
Don / Mr. Miguel Canalejo Larraínzar	Vocal / Member	Independiente / Independent

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 or formalize their resignations, among which are those case 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 extend to 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 for trial have been issued against him, for any of the offenses indicated in Article 124 of the Spanish Registered Companies' Act:

Yes ☐ No ☒

Name of the Board member	Criminal offense	Observations
--------------------------	------------------	--------------

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
Should remain / Should not remain	

B.2. Board of Director Commissions

B.2.1 List all the commissions on the Board of Directors and their members:

MANAGEMENT OR EXECUTIVE COMMISSION



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Nombre / Name	Cargo / Position	Tipología / Type
Don / Mr. Jorge Galera García Montes	Vocal / Member	Independiente / Independent
Don / Mr. Rafael Mir Andreu	Vocal / Member	Otros / Other
QMC Directorships, S.L.	Vocal / Member	Dominical / Nominee

COMITÉ DE AUDITORÍA

AUDIT COMMITTEE

Nombre / Name	Cargo / Position	Tipología / Type
Don / Mr. José Manuel Ayesa Dianda	Presidente / Chairman	Independiente / Independent
Don / Mr. Eduardo Ramírez Medina	Vocal / Member	Independiente / Independent
QMC Directorships, S.L.	Vocal / Member	Dominical / Nominee

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Nombre / Name	Cargo / Position	Tipología / Type
Don / Mr. Jorge Galera García Montes	Presidente / Chairman	Independiente / Independent
Don / Mr. Miguel Canalejo Larraínzar	Vocal / Member	Independiente / Independent
Don / Mr. Arturo Leyte Coello	Vocal / Member	Dominical / Nominee

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS

APPOINTMENT COMMISSION

Nombre	Cargo	Tipología

COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

REMUNERATION COMMISSION

Nombre	Cargo	Tipología

COMISIÓN DE _____

_____ COMMISSION

Nombre	Cargo	Tipología

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

B.2.2 Indicate whether the following functions correspond to the Audit Committee:

	Sí / Yes	No
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 To supervise 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	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente To periodically revise the internal control and risk management systems, to ensure that the main risks are adequately identified, managed and made known	X	
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 To oversee the independence and effectiveness of the internal audit function; to propose the selection, appointment, reelection and cessation of the head of the internal audit service; to propose the budget for this service; to receive periodic information about its activities; and to verify that the senior management takes into account the conclusions and recommendations contained in its reports	X	
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 To establish and supervise a mechanism that allows employees to communicate confidentially, and if appropriate anonymously, any important irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they detect within the company		X
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación To present before the Board proposals for selection, appointment, reelection, and replacement for the external auditor, as well as the conditions for his hiring	X	
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 To receive on a regular basis information from the external auditor regarding the audit plan and its results, and to verify that the senior management takes his recommendations into consideration		X
Asegurar la independencia del auditor externo To ensure the independence of the external auditor	X	
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren. In the case of groups, to aid the group auditor in taking responsibility for the audits for those companies that make up the group.		X



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Igualmente, se describe en este apartado la información correspondiente al apartado B.2.4, relativo a las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las Comisiones:

COMISION EJECUTIVA

La Comisión Ejecutiva ejercerá las competencias delegadas por el Consejo de Administración en relación con la gestión, administración y representación ordinarias de la sociedad.

Sin perjuicio de la autonomía de decisión de la Comisión Ejecutiva respecto de las facultades delegadas, siendo sus acuerdos plenamente válidos y eficaces sin necesidad de ratificación alguna por el Consejo, en aquellos supuestos en los que, a juicio del Presidente, las circunstancias así lo aconsejen, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva se someterán a ratificación del Consejo, aplicándose el mismo régimen respecto de aquellas materias en las que el Consejo haya delegado su estudio en la Comisión pero reservándose el Consejo la decisión última al respecto, supuesto este último en el que la Comisión Ejecutiva se limitará a elevar la correspondiente propuesta al Consejo.

En las reuniones del Consejo se dará información de la sesión o sesiones de la Comisión Ejecutiva celebradas con posterioridad al último Consejo.

La Comisión Ejecutiva centrará su actividad esencialmente en:

- a) Ejercer la supervisión o control continuado de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad encomendada a los Consejeros ejecutivos y al equipo de alta dirección, haciendo un seguimiento periódico de la gestión económica y del desarrollo de los presupuestos y planes estratégicos de la Sociedad.

B.2.3 Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the Board commissions.

This section also provides the information corresponding to section B.2.4, related to assessment, consulting and (if appropriate) delegation powers held by each of the Commissions:

EXECUTIVE COMMISSION

The executive commission shall have the competencies delegated to it by the Board of Directors concerning the company's ordinary management, administration and representation.

Notwithstanding the Executive Commission's own decision-making autonomy as far as the delegated faculties are concerned, with its decisions being fully valid and effective without the need for ratification through the Board, the decisions made by the Executive Commission shall, under those circumstances that the President sees fit, undergo the Board's ratification. In this case, the same system shall apply concerning those issues for which the Board has delegated examination to the Commission, but with the Board reserving the right to make the final decision. In such cases, the Executive Commission shall merely propose the corresponding decision to the Board.

Information concerning meetings held by the Executive Commission since the last Board meeting shall be reported during each session of the Board.

The Executive Commission shall concentrate its activity mainly on the following:

- a) The continuous supervision or control of the Company's management and directorship entrusted to the Executive Directors and the Senior Staff, through periodic tracking of the financial management and the Company's budget and strategic plan development.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

b) Deliberar previamente a su sometimiento al Consejo, los asuntos que se correspondan con las siguientes materias:

- Cuentas, informe de gestión y propuesta de aplicación del resultado de cada ejercicio social.
- Presupuestos y planes de actuación y directrices de gestión de la Sociedad.
- Supervisión de las bases de la organización corporativa en orden a conseguir la mayor eficiencia posible de la misma, así como de las bases o directrices de la política retributiva de la alta dirección de la Sociedad.
- Inversiones materiales o financieras de singular importancia para la Sociedad.

COMISIÓN DE AUDITORÍA

En el seno del Consejo de Administración se constituirá necesariamente una Comisión de Auditoría, integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros designados por el Consejo de Administración. La mayoría de los miembros de dicha Comisión deberán ser Consejeros no ejecutivos.

El Presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre sus miembros no ejecutivos por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. En caso de ausencia o imposibilidad temporal del Presidente, le sustituirá el miembro de la Comisión que a tal efecto haya designado provisionalmente el Consejo de Administración, y en su defecto, el miembro de la Comisión no ejecutivo de mayor edad.

La Comisión de Auditoría se reunirá cuantas veces la convoque su Presidente, cuando así lo decidan al menos dos de sus miembros o a solicitud del Consejo de Administración. Las sesiones de la Comisión tendrán lugar en el domicilio social o en cualquier otro que determine el Presidente y que se señale en la convocatoria, quedando válidamente constituida cuando concurren, presentes o por representación, la mayoría de sus miembros. Los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión. En caso de empate, el voto del Presidente, o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente. El

b) Discussion of issues concerning the following matters, prior to their proposal to the Board:

- Accounts, Management Reports and Results Assignment Proposals for every fiscal year.
- Budgets, Action Plans and Guidelines for the Company's management.
- Supervision over the bases for corporate organization in order to achieve the greatest efficiency possible, as well as the bases or directives of the remuneration policy for the Company's senior management.
- Material or financial investments of particular important to the Company.

AUDIT COMMISSION

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 directors.

The Chairman of the Audit Commission will be designated from within its non-executive members by the Board of Directors and must be replaced every four years, with it being possible to re-elect him after one year has passed since his replacement. In the event of the Chairman's absence or temporary indisposition, he will be substituted by a member of the Commission who has been provisionally designated for this purpose by the Board of Directors and, by default, the oldest non-executive Commission member.

The Audit Commission will meet whenever called by the Chairman, when at least two of its members so decide or by request of the Board of Directors. The Commission's sessions will be held at the registered address or any at other location determined by the Chairman, and which is indicated in the announcement. The Commission will be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements must be adopted with the favorable vote of the majority of the members attending the session. In the event of a tie, the Chairman's vote, or the vote of the person exercising his functions, will have a deciding



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



secretario de la Comisión será designado por el Consejo de Administración y levantará acta de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al Consejo.

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes competencias:

- a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- c) Supervisar, en su caso, los servicios de auditoría interna.
- d) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- e) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría

Estas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que en el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Corresponderá a la Comisión el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración sobre las siguientes materias:

- a) Criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para

weight. The Commission's Secretary will be appointed by the Board of Directors and will issue minutes of the agreements adopted, which will be communicated to the Board of Directors.

The Audit Commission will have the following competences:

- a) To inform at the General Shareholders' Meeting about questions raised by the shareholders in matters that fall under the commission's competence.
- b) To propose to the Board of Directors (to be decided at the General Meeting) the appointment of the Auditor referred to in Article 204 of the Spanish Registered Companies Act, as well as, where applicable, his contract conditions, the scope of his professional mandate and his the annulment or renewal of his appointment.
- c) To supervise, when applicable, internal audit services.
- d) To be aware of the Company's financial information and systems of internal control.
- e) To maintain relations with the Accounts Auditor to receive information on those questions that may put his independence at risk and any other issues related to the process of carrying out the Accounts Audit, as well as receiving information and maintaining with the auditor those communications established by the law and technical auditing standards

These functions will be understood notwithstanding to any others that the Board of Directors might grant them.

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

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 candi-



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros.

b) Posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.

c) Propuesta de retribución de los Consejeros, de conformidad con el régimen de retribución establecido en los Estatutos Sociales y el modo en el que se vinculen con la Sociedad los Consejeros con funciones ejecutivas. Asimismo, la Comisión deberá informar con carácter previo cualquier acuerdo o propuesta del Consejo de Administración sobre retribución de administradores y directivos referenciada al valor de las acciones de la Sociedad o de las participadas o consistente en la entrega de acciones de la Sociedad o de las participadas o la atribución de derecho de opción sobre las mismas.

d) Supervisión de la política de retribuciones e incentivos de la Alta Dirección de la Sociedad y evaluación de los criterios de la política de formación, promoción y selección del personal directivo de la Sociedad.

e) Propuesta de nombramiento de los altos directivos de la Sociedad así como la fijación de sus condiciones de contratación y retribución.

Sus miembros serán nombrados por el Consejo en pleno y su número no será inferior a tres; Corresponderá al Consejo de Administración tanto el nombramiento de sus miembros como la remoción de los mismos. Éstos cesarán automáticamente cuando lo hagan en su condición de Consejeros de la Sociedad.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión	Breve descripción
-----------------------	-------------------

dates making up the Board. It must always give prior notice of the designation of a Member by co-option or the raising of any proposal to the general meeting concerning the appointment or cessation of directors.

b) The Company's position regarding the appointment and cessation of participating administrative body members.

c) Remuneration proposal for the directors, in accordance with the remuneration plan established in the Company By-laws, and the manner in which the directors are related to executive Company functions. The Commission must also give prior notice to the Board of Directors regarding any agreement or proposal of the Board on the remuneration of directors or administrators related to Company share values or of those taking part in or comprising the delivery of Company shares or of those taking part in or attributing the option rights for them.

d) The supervision of the remuneration and incentive policies for the Company's Senior Management, and the evaluation of criteria for training, promotion and selection policies for management personnel in the company.

e) To propose the appointment of senior managers in the company, as well as establishing their contract and remuneration conditions.

Its members will be named by a plenary session of the board. There must not be fewer than three members. Both the appointment and the removal of members is the duty of the Company's Board of Directors. These members will automatically be removed when they cease to be Company Board Members.

B.2.4 If applicable, indicate any advisory, consultative or delegation (if appropriate) powers held by each commission:

Commission name	Brief description
-----------------	-------------------



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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.

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:

Sí ☒ No ☐

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

B.2.5 Indicate, where applicable, the existence of any rules for the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications performed during the fiscal year. In turn, indicate whether any annual report has been produced voluntarily regarding the activities of each commission.

To date, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site. (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indicate whether the executive commission's composition reflects the participation of the various directors on the Board according to their type:

Yes ☒ No ☐

If no, explain the composition of your executive commission

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:

Sí ☒¹ No ☐

¹ Artículo 19 RC

C RELATED OPERATIONS

C.1 Indicate whether the Board must approve in full those operations that the company performs with its board members, significant shareholders or shareholders represented on the Board, or with persons associated with them, in full session, and with a favorable report from the audit. Committee or any other placed in charge of this function:

Yes ☒¹ No ☐

¹ Article 19 RC



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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.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:

Nombre o denominación social del accionista significativo Name or company name of significant shareholder	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo Name or company name of the company or group entity	Naturaleza de la relación Nature of the relationship	Tipo de la operación Type of operation	Importe (miles de euros) Amount (in thousands of euros)
--	--	---	---	--

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:

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 Name or company name of the administrators or directors	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo Name or company name of the company or entity in your group	Naturaleza de la relación Nature of the operation	Tipo de la operación Type of operation	Importe (miles de euros) Amount (in thousands of euros)
---	--	--	---	--

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:

Denominación social de la entidad de su grupo Company name of the group entity	Breve descripción de la operación Brief description of the operation	Importe (miles de euros) Amount (in thousands of euros)
---	---	--



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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, 3rd of the LSA during the fiscal year.

Sí ☐ No ☒

Yes ☐ No ☒

Nombre o denominación social del consejero
Name or company name of the board member

Descripción de la situación de conflicto de interés
Description of the situation resulting in a conflict of interest

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; Asimismo, los Consejeros se abstendrán de votar en los asuntos en que tengan un interés que, de forma directa o indirecta a través de persona vinculada, entre en colisión con el interés de la sociedad.

Los Consejeros no podrán desempeñar, por 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.

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 interpues-

As established in Article 18 of the Board Regulations, Board members, as part of their loyalty obligations, are obliged to inform the Board of any situation resulting in conflicts of interest regarding the Company and its Group of Companies before they arise or as soon as they become aware of their existence. They are obliged to resign immediately should such a conflict persist, or if their presence on the board goes against Company interests; Likewise, Board members shall abstain from voting on those issues in which they have an interest that, directly or indirectly through a related person, could be contrary to the Company's interests.

Board members may not hold positions of any type within businesses or companies that compete with Azkoyen and its Group companies, either personally or through intermediate persons, nor may they provide representation or consultancy services to them.

The obligation of loyalty on the part of Board Members in its various aspects also covers activities performed by their spouses, ascendants, descendants and brothers/sisters, or through companies in which the member has an administrative position or owns a significant share, or when he finds him-



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

ta, en alguno de los supuestos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

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

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí ☐ No ☒

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedades filiales cotizadas

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:

Sí ☐ No ☐

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre la filial cotizada y la demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

self (directly or through a third party) in one of the situations described in Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act.

The Secretary of the Board maintains in his records proof of the request for information and the response received regarding AZKOYEN, S.A. Board Member obligations, in association with Article 127, points 3 and 4 of the Royal Legislative Decree 1564/1989, from 22 December, through which the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act is approved.

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:

Listed subsidiary companies

Indicate whether the respective areas of activity and any subsequent business relationships that might exist between them, as well as those of the dependent company listed with the other group companies, have been clearly and publicly defined:

Yes ☐ No ☐

Define any subsequent business relationships between the parent company and the listed subsidiary company, and between the latter and the other companies in the group

Identify the mechanisms designed to resolve any conflicts of interest between the listed subsidiary and the other businesses in the group:

Mechanisms to resolve any conflicts of interest that might arise



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 y sus pagos se realizan en mercados internacionales por adquisición de materias primas (café). 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

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 systems of identification, measurement, limiting concentration and supervision. 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 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 its normal course of business. Part of its income is defined in terms of sterling pounds, United States dollars, or in 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, and these payments are made on international markets for the acquisition of raw materials (coffee). 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 may affect the future benefits 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 fundamentally in Europe.

Interest rate risks

Variations in interest rates alter the reasonable value of those assets and liabilities that accrue a fixed interest rate,



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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 plazo.

Otros riesgos de precio de “commodities”

El grupo Azkoyen se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de “commodities” fundamentalmente a través de las operaciones de compra de café que la sociedad del grupo, Azkoyen Hostelería, S.A.U. lleva a cabo en mercados internacionales. 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 2007 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar.

as well as future 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 established 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 in the price variation of “commodities,” mainly through operations for the purchase of coffee that the group company Azkoyen Hostelería, S.A.U. performs on international markets. 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. The 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 adopts 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 2007, the Group had unused guaranteed credit facilities available.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance

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.) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones. Estimamos que al 31 de diciembre de 2007 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:

Sí ☐ No ☒

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

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.) 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 limited, because the counterparties are banking entities to which the international credit rating agencies have given very high ratings. As of December 31, 2007, 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 caused them and whether the established control systems worked.

Riesgo materializado en el ejercicio Risk occurring during the fiscal year	Circunstancias que lo han motivado Circumstances that caused it	Funcionamiento de los sistemas de control Control system operation
---	--	---



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

Sí ☒ No ☐

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

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 area.

Nombre de la Comisión u Órgano Name of the Commission or Body	Descripción de funciones Descripción de funciones
Comisión de Auditoría Audit Commission	La Comisión de Auditoría es informada periódicamente por el departamento de auditoría interna, tanto del mapa de riesgos como de las actuaciones encaminadas al control y seguimiento de los riesgos. La Comisión establece las prioridades de actuación del departamento de auditoría interna. The Audit Commission is periodically informed by the internal audit department concerning not only the risk map, but also activities aimed at controlling and tracking risks. The Commission establishes the priorities for action within the internal auditing department.

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

D.4 Identification and description of the fulfillment processes for the different regulations that affect your company and/or group.

There are no special regulations that affect the company/group.

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

Sí ☐ No ☒

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 Companies Act (LSA) concerning the quorum necessary for the constitution of the General Shareholders' Meeting.

Yes ☐ No ☒



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales % of the quorum that is different that that established in Art. 102 of the LSA for general cases	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para los supuestos especiales del art. 103 % of the quorum that is different that that established in Art. 103 LSA for the special cases indicated in Art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria Quorum required in the 1st meeting		
Quórum exigido en 2ª convocatoria Quorum required in the 2nd meeting		

Descripción de las diferencias	Description of the differences
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: Sí ☐ No ☒	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 Companies Act (LSA) for adopting company agreements: Yes ☐ No ☒
Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.	Describe how it differs from the system established by the LSA.

Mayoría reforzada distinta a la establecida art. 103.2 LSA para los supuestos del 103.1 Supermajority different from that established in Art. 103.2 LSA for cases covered under 103.1	Otros supuestos de mayoría reforzada Other cases involving a supermajority
% establecido por la entidad para la adopción de acuerdos % established by the entity for adopting agreements	

Descripción de las diferencias	Description of the differences
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	E.3 Explain how the shareholders' rights regarding general meetings are different from those established by the LSA. Right to information before the holding of the general meeting On the Company's Web Site, in addition to providing about the meeting announcement and those documents placed at



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

de los accionistas con la misma, se hará referencia al derecho a solicitar su entrega o envío gratuito, se proporcionará información sobre las normas de acceso a la reunión, el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia y, en su caso, los medios de desplazamiento al lugar donde se celebrará la Junta General. Asimismo, se informará acerca de cualesquiera otros aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, tales como la existencia o no de medios de traducción simultánea, o la previsible difusión audiovisual de la Junta General.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de Junta General, la Sociedad hará público en su página web el texto de todas las propuestas de acuerdo que, para su sometimiento a la Junta General, hubiera aprobado el Consejo de Administración hasta ese momento o, en su caso, hubieran sido presentadas por los accionistas que hubiesen solicitado la convocatoria de la Junta en la forma y con los presupuestos exigidos legalmente.

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

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

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

Asistencia

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que tengan sus acciones inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello.

shareholders' disposition, reference is also made to the right to request their delivery or free dispatch. Information is provided concerning regulations governing access to the meeting, the procedure for obtaining an attendance card, and, if applicable, the means of transport to the General Meeting venue. Likewise, information will be given regarding any other points of interest for monitoring the meeting, such as means of simultaneous translation or foreseeable audio-visual broadcasting of the General Meeting.

Starting on the date of the announcement is made calling for the General Meeting, the Company will publish on its Web Site the text of all agreement proposals that the Board of Directors has approved at that time for submission to the general meeting, or, when applicable, those that have been presented by those shareholders requesting the convening of the meeting, in the manner and with the suppositions required by law.

Right to include new points on the 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 prior notification, which must be received at the registered address within five days following the publication of the notification.

The complement to the notification of the meeting must be published a minimum of fifteen days prior to the date established for the shareholders' meeting. The failure to publish the complement to the notification within the legally established time period will render the meeting null and void.

Attendance

All shareholders may attend the General Shareholders' Meeting who have their shares inscribed in the corresponding accounting record for book entries five days prior to the date it is held. They shall 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.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia del interesado, bien directamente por la Sociedad a través de la Secretaría General, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Derecho de intervención

Los accionistas tienen derecho a intervenir en la deliberación de los puntos del orden del día. El Presidente concederá la palabra a los accionistas que hubieran solicitado intervenir, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo.

El tiempo inicialmente asignado a los accionistas para cada intervención será de diez minutos, sin perjuicio de la facultad de prórroga que corresponde al Presidente de la Junta.

En el tiempo asignado para sus intervenciones, los accionistas podrán solicitar los informes o aclaraciones que estimen precisos y realizar cuantas manifestaciones consideren oportunas, en relación todo ello con los asuntos comprendidos en el orden del día. Corresponde al Presidente, en los términos previstos en la Ley, proporcionar la información solicitada, si bien, cuando lo estime conveniente por razón de su naturaleza, podrá encomendar esta función al Presidente de la Comisión o Comité del Consejo que corresponda por razón de la materia, a cualquier miembro de la Mesa o al experto que considere adecuado. Si la información solicitada no estuviera disponible en la reunión, se pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio de la Sociedad en los siete días siguientes a la celebración de la Junta.

Asimismo, y a la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los socios en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la Junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión.

The attendance cards will be nominal and issued on behalf of the interested party either directly by the Company through the General Secretariat or through those entities possessing the accounting records. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the Meeting concerned.

Participation rights

Shareholders have the right to take part in the debate over the points on the agenda. The President shall call on those shareholders who have requested to participate, after 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 Chairman of the Meeting.

During the time given for their participation, the shareholders may request those reports or clarifications that they deem necessary and make whatever statements they consider appropriate, all in relation to the subject matter on the agenda. It is the duty of the Chairman, under the terms established by Law, to provide the requested information, although when due to its nature he so deems, he may refer the matter to the Chairman of the Commission or Board Committee responsible for its content, to any member of the Table or to any expert that he considers appropriate. If the requested information is not available at the meeting, it must be made available to the shareholders at the Company's registered address within the seven days following the meeting.

Likewise, and in view of agreement proposals that are conveyed to them before the beginning of the meeting, shareholders may make alternative proposals on any point of the agenda, except in those cases where, in accordance with the law, they must be available at the Company's registered office at the time of the meeting being convened and published. During their participation, they may also propose the adoption of agreements concerning those subjects that the meeting may deliberate on and make decisions about without these items having appearing on the meeting agenda.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Los accionistas que deseen dejar constancia en acta del contenido íntegro de su intervención, habrán de solicitarlo expresamente y entregar a la Mesa y, en su caso al Notario, antes de iniciarla, el texto escrito de ella para su cotejo y posterior unión a la matriz.

Publicidad de los acuerdos

Con independencia de las medidas de publicidad que legal o estatutariamente sean exigibles en cada caso, los accionistas podrán conocer los acuerdos adoptados por la Junta General a través de la página web de la Sociedad, en la que se publicará su texto íntegro.

Además, cualquier accionista y las personas que, en su caso, hubieren asistido a la Junta General en representación de los accionistas, podrán obtener en cualquier momento certificación de los acuerdos adoptados y del acta de la Junta.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

El Consejo de Administración de la sociedad acordó la remuneración, mediante una prima de asistencia, a los accionistas asistentes a la Junta General Ordinaria celebrada el 4 de mayo de 2007, siendo ésta la práctica habitual en la sociedad en la celebración de las Juntas Generales durante los tres últimos ejercicios.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

Sí ☒ No ☐

Those shareholders who wish their participation to appear in the minutes should expressly request this and deliver the written text to the Table, and where applicable to the Notary Public, for its verification and subsequent inclusion in the master copy before beginning to speak.

Publication of the agreements

Independently of the publicity measures that are required legally or by the by-laws, the shareholders shall be able to receive information about the agreements adopted at the General Meeting through the Company's web page, which shall publish their full text.

In addition, any shareholder and, if applicable, other persons who have attended the General Meeting in representation of other shareholders may obtain certification of the agreements adopted and the minutes of the Meeting at any time.

E.4 Indicate, if applicable, measures adopted to promote shareholder participation at general meetings.

The Board of directors agreed to remunerate, by means of an attendance premium, those shareholders attending to the General Ordinary Shareholders' Meeting held on the May 4, 2007. This has been the normal practice within the company over the last three fiscal years with regards to the General Shareholders' 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 working of the General Meeting:

Yes ☒ No ☐



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Detalle las medidas

La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración, y en defecto de éste, por el Vicepresidente primero o, si los hubiera, los siguientes por su orden o, en su defecto, por el consejero que en cada caso elijan los socios asistentes a la reunión. Corresponde al Presidente dirigir y mantener el debate dentro de los límites del orden del día, poniendo fin al mismo cuando el asunto haya quedado, a su juicio, suficientemente debatido.

En el ejercicio de sus funciones de dirección y ordenación de la Junta, el Presidente tendrá, entre otras, las siguientes facultades: a) Ordenar el desarrollo de las intervenciones de los accionistas en los términos previstos en el artículo anterior; b) Acordar, en su caso, la prórroga del tiempo inicialmente disponible por los accionistas para su intervención; c) Moderar las intervenciones de los accionistas, pudiendo interpellarles 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 tres 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.

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, should it be necessary, the subsequent members in order, or in their absence, the board member the attendees elect. It is the duty of the Chairman to moderate and maintain the debate within the limits of the agenda, ending it when, in his opinion, the topic has been sufficiently debated.

While exercising his duties of managing and ordering the meeting, the Chairman shall have, among others, the following duties: a) To organize the shareholder participation within the terms established in the previous articles, b) Grant, when appropriate, the extension of the time initially available to the shareholders for their participation, c) Moderate the shareholders' participation, being able to remind them to stick to the agenda and observe appropriate standards of courtesy during their participation, d) Call to order shareholders when their observations are made in a manifestly obstructive way or are guided by the motive of disturbing the normal development of the meeting, e) Withdraw the right to speak when the assigned time has expired for each participation or when the warnings made for the reasons described in sections c and d are given, and the shareholder persists in his conduct, being able to take appropriate measures to ensure the normal development of the meeting. f) Announce the results of votes, g) Resolve those issues that may arise during the course of the general meeting concerning the rules established by this regulation.

The Board of Directors has required the presence of a Notary during the last three General Shareholders' Meetings, for him to attend the General Shareholders' meeting and to keep the minutes of the meeting, for which reason the Chairman and the Secretary of the Meeting do not participate in writing the minutes.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

Durante el ejercicio 2007 no ha sido modificado el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad.

E.6 Indicate, if applicable, modifications introduced during the fiscal year concerning the General Shareholders' Meeting regulations.

During the fiscal year 2007, the Regulations for the Company's General Shareholders' Meeting were not modified.

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:

Fecha Junta General Date of the General Meeting	% de presencia física % physically present	Datos de asistencia / Attendance data			Total
		% en representación % represented	% voto a distancia % voting remotely		
			Voto electrónico Electronic vote	Otros Other	
04-05-07	14.336%	60.744%			75.08%

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

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 4 de mayo de 2007, aprobó los acuerdos que se transcriben a continuación:

The General Shareholders' Meeting held on May 4, 2007 approved the agreements indicated below:

- Primero: aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2006, así como los informes de gestión; censura de la gestión social.
- Segundo: aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2006.
- Tercero: aprobación de la retribución de los administradores e información a la Junta General sobre la remuneración del Consejo.
- Cuarto: Autorización para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales, y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para la ejecución del presente 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 23 de junio de 2006.

- First: approval of the individual and consolidated annual accounts corresponding to fiscal year 2006, as well as the management reports; audit of the corporate management.
- Second: approval of the proposal for the assignment of the results from fiscal year 2006.
- Third: approval of the directors' remuneration and information provided to the General Shareholders' Meeting concerning Board remuneration.
- Fourth: Authorization for the Company's derivative acquisition of its own shares, directly or through companies in its Group, all in accordance with the stipulations found in Article 75 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 their own shares at the General Shareholders' Meeting held on June 23, 2006.

Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance

- Quinto: ampliación del capital social en QUINIENTOS CINCUENTA Y TRES MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y SIETE EUROS (EUR 553.887), emitiendo NOVECIENTAS VEINTITRÉS MIL CIENTO CUARENTA Y CINCO (923.145) nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a una acción nueva por cada 25 acciones previamente emitidas, totalmente liberada para el accionista como forma de remuneración al mismo, y consecuente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales, con delegación al Consejo de Administración de distintas facultades.

- Sexto: Delegación de facultades para la elevación a instrumento público, formalización, desarrollo, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

- Fifth: increase in capital stock by FIVE HUNDRED FIFTY THREE THOUSAND, EIGHT HUNDRED EIGHTY-SEVEN EUROS (EUR 553,887), issuing NINE HUNDRED TWENTY-THREE THOUSAND, ONE HUNDRED FORTY-FIVE (923,145) new shares with a face value of 0.6 euros each, equivalent to one new share for every 25 of the previously issued shares, completely paid up for the shareholder as a form of remuneration to him, and the subsequent modification of Article 5 in the Corporate By-laws, delegating various powers to the Board of Directors.

- Sixth: Delegation of the powers to place on public record, formalize, develop, remedy and execute the agreements reached by the General Shareholders' Meeting.

El resultado de las votaciones fue el siguiente:

The result of the votes is as follows:

Puntos Orden del Día Agenda Items	Votos a Favor Votes in Favor	% S/Capital Social % of Capital Stock	Votos en Contra Votes Against	Abstenciones Abstentions
1	17.306.505	99,879%	0	20.926
2	17.306.790	99,881%	0	20.641
3	16.217.537	93,595%	2.608	1.107.286
4	17.308.835	99,893%	71	18.525
5	17.305.754	99,875%	4.850	16.827
6	17.308.542	99,891%	0	18.889

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

Sí ☐ No ☒

E.9 Indicate whether any statutory restriction exists that establishes a minimum number of shares necessary to attend the General Shareholders' Meeting:

Yes ☐ No ☒

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General Number of shares necessary to attend the General Shareholders' Meeting	1
---	---

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

E.10 Indicate and justify the policies followed by the Company with regards to the delegation of votes at the General Meeting.

The Company's policy concerning the delegation of votes at the General Meeting are the mentioned in the Company By-

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:

Sí ☐ No ☒

Describe la política

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La dirección es www.azkoyen.com; en dicha página se accede al contenido de gobierno corporativo pulsando en el botón "Información para accionistas e inversores", en la página principal de dicha dirección de internet

F GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de 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 ☐

laws and in the General Shareholders' Meeting Regulations, the terms of which have been explained in section B.1.28 of this Annual Corporate Government Report.

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 ☒

Describe the policies

E.12 Indicate the address and means of accessing the content concerning corporate government on your web site.

The address is www.azkoyen.com; on this page, access is given to corporate government contents by clicking on the button "Information for shareholders and investors," on the main page of this Internet address.

F EXTENT TO WHICH CORPORATE GOVERNMENT RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

Indicate the extent to which the company follows the recommendations in the Unified Good Governance Code.

In the event of not complying with any of them, 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 and E.1, E.2

Complies ☒

Explain ☐



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 ☐

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 ☐

2. When both the parent company and a dependent company are listed, both are publicly defined with precision 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 the 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 ☐

Does not apply ☒

3. While Commercial Corporate 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 though 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. 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 ☐



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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 ☐

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 propósito 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 ☐

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, in particular 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 ☐

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 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; it fulfills its obligations and contracts in good faith; it abides by the uses and good practices in the sectors and territories where it exercises its activity; it obeys those additional principles of social responsibility that it has voluntarily accepted.

Complies ☒ Partially complies ☐

Explain ☐



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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, 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

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) The 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) The corporate governance policies;
 - V) Corporate social responsibility policies;
 - VI) Remuneration policies and the evaluation of senior management performance;
 - VII) Control and risk management 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 managers, as well as their remuneration 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



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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.

III) The financial information that, due to its status as a listed company, must periodically be made public by the company.

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 entities or 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 annual income for the company.

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 Directors debates and votes on this matter.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 ☒ Explique ☐ No aplicable ☐

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 Delegated Commission, for later ratification by the Board of Directors in full session.

See sections: C.1 y 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 large 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 any external board member exists that cannot be considered either as a nominee or an independent board member, 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 ☒ Explain ☐ Not applicable ☐



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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 representen:

1º 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 ☒ Explica ☐

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple ☒ Explica ☐

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 accionis-

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. 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 high 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 ☐

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 the Annual Report on Corporate Governance shall be approved or, if necessary, revised with 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, the reasons shall be given as to why formal petitions for presence on the Board of Directors have not been



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



tas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

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:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒ No aplicable ☐

Durante el ejercicio 2007, no ha sido posible incorporar Consejeros de género femenino; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para evitar la existencia de obstáculos a la selección de candidatas a cubrir vacantes de Consejeros, incluyendo, en su selección de candidatos, mujeres con el perfil profesional buscado.

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 sesiones 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,

accepted that come from shareholders whose share holdings are equal to or greater than those whose petitions have resulted in their designation as nominee board members.

See sections: B.1.3 and B.1.4

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

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) The selection procedures do not include any implicit biases that would make it difficult to select a female board member;
- b) The company deliberately seeks out and includes among the potential candidates those women who have the professional profile being sought.

See sections: B.1.2, B.1.27 and B.2.3.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒ Not applicable ☐

During the 2007 fiscal year, it was not possible to incorporate any female Board members; The Appointment and Remuneration Commission shall be vigilant in avoiding any obstacles to the selection of female candidates to cover vacancies on the Board of Directors, including women who have the professional profile being sought during their selection of candidates.

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 during the Board sessions, protecting their rights to free decision-making and expressing their opinions; in addition, he shall organize and coordinate with the chairmen of the relevant Commissions the



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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.

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 opinions 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) Are in accordance to the company's By-laws and to 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 form part of the Board Regulations.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Ver epígrafe: B.1.34

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐

Explique ☐

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 ☐

No aplicable ☐

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;

See section: B.1.34

Complies ☒ Partially complies ☐

Explain ☐

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 other 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 kept in the Annual Corporate Governance Report. If representation is absolutely necessary, it shall be granted with instructions.

See sections: B.1.28 y 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 ☐

No aplicable ☐

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;



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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 afrontado 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.

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 with recognized prestige, although this evaluation was not performed on an annual basis. Likewise, the chief executive officer was evaluated by the President, with agreement from the Appointment and Contribution Commission, Informing the Board of Directors afterwards.

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



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



rativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

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.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐

Explique ☐

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;

also offer the board members programs to update their knowledge when circumstances make this advisable.

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

26. The companies shall demand that board members dedicate the time and effort necessary to their function in order to perform it effectively and 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 board of directors that their board members may form part of.

See sections: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Complies ☒ Partially complies ☐

Explain ☐

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. The companies shall make public on their Web page and keep updated the following information about their board members:

- a) Their professional and biographical profile;



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

- 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.

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

- 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 with 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. The independent board members shall not remain as such for a continuous period of time that exceeds 12 years.

See section: B.1.2

Complies ☒ Explain ☐

30. The nominee board members shall present their resignations when the shareholders they represent sell the entirety of their share holdings. They shall also do so in the corresponding number when these shareholders decreases their share holdings to the level that requires a reduction in the number of their nominee board members.

See sections: A.2, A.3 y 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, recognized by the Board with a prior report from the Appointment Commission. In particular, just cause shall be understood to exist when the board



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 ☒ Explicue ☐

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.

Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐

Explicue ☐

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 con-

member has failed to fulfill the duties inherent to his position or any of the circumstances occur that are described in Epigraph 5 of Section III of the definitions for this Code.

The cessation of independent board members may also be proposed as the result of Public Offers of Acquisition, 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. The 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 Companies Act, the Board shall examine the case as soon as possible, and in light of its specific circumstances, decide whether the board member should remain in his position. And within reason, the Board shall make record of this in the Annual Corporate Governance Report.

See sections: B.1.43, 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, the independent and other board members must do so who are not affected by any potential conflict of



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

flicto 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 ☐
No aplicable ☐

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

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒
No aplicable ☐

Durante el ejercicio 2007 únicamente ha formalizado su dimisión el Consejero dominical don Dimitri J. Goulandris, que si bien no facilitó formalmente información sobre los motivos de su dimisión, la misma debe entenderse vinculada a la pérdida de la condición de accionista titular de una participación significativa del accionista que le propuso como miembro del Consejo.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

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 and if he opts to resign, he shall explain the reasons why in the letter referred to in the following recommendation.

The Recommendation also includes the Secretary of the Board of Directors, even if he is not a board member.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐
No aplicable ☐

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

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒
Not applicable ☐

During the 2007 fiscal year, the only resignation that was formalized was that of the Nominee Board Member Mr. Dimitri J. Goulandris. While he did not formally provide information regarding the reasons behind his resignation, it may be understood to be associated with the loss of significant shareholder status on the part of the shareholder who nominated him as a member of the Board of Directors.

35. The remuneration policy approved by the Board shall include at least the following points:



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



- 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;
 - 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 ☐

- 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 with which it originates;
- 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) The evaluation criteria used to calculate any right to remuneration in the form of company shares, stock options or any variable component;
 - iii) The fundamental parameters and 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 systems (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. 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 , B.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

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.

Cumple ☐ Explique ☒ No aplicable ☐

A la fecha del presente escrito, no está vigente remuneración alguna basada en los resultados de la Sociedad.

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

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 schemes 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 , B.1.3

Complies ☐ Explain ☒

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.

Complies ☐ Explain ☒ Not applicable ☐

On the date that this document was written, no remuneration is in effect based on the Company's results.

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 com-



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple ☒ 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.

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:
 - l) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;

pany's activity sector or other similar circumstances.

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 stress the most significant changes in these policies with regards to the policy applied in the last fiscal year, referred to in the General Shareholders' Meeting. It shall also include an overall summary of how the remuneration policy was applied during the last fiscal year.

The Board shall also report the role played by the Remuneration Commission in the development of the remuneration policy, and if external consultants were used, the identity of these external consultants who provided these services.

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:
 - l) Attendance expenses or other fixed remuneration as a board member;



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

- 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;
 - 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
- II) The 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 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) Number of shares or options granted during the year, and the conditions for exercising them;
 - II) Number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and their price;
 - 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



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐

Explique ☐

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.

Cumple ☒ 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;

and the results or other measures of the company's performance during the last fiscal year.

Complies ☒ Partially complies ☐

Explain ☐

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.

Complies ☒ Explain ☐ Not applicable ☐

44. The Board of Directors shall internally form not only the Audit Commission required by the Securities 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 report 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;



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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.

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 ☐

b) These Commissions shall be formed exclusively by external board members, and have 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 over 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 while keeping in mind their knowledge and experience in the areas of accounting, auditing and risk management.

Complies ☒ Explain ☐

47. Listed companies shall have an internal audit function, which under the supervision of the Audit Committee, shall oversee the correct performance of the internal information and control systems.

Complies ☒ Explain ☐



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 ☒ Cumple parcialmente ☐

Explique ☐

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 epígrafe: D

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐

Explique ☐

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del períme-

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 ☒ Partially complies ☐

Explain ☐

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;
- d) 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 section: 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, verifying compliance with regulatory requirements, the adequate delimitation of the scope of



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

tro 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.

2º 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;

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 the conclusions and recommendations found in its reports into consideration.
- 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 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;



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



III) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

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 ☐

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 debiera 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.

III) In the case that the external auditor resigns, it shall examine the circumstances that lead to the resignation.

d) In the case of groups, encouraging the group auditor to assuming responsibility for the audits of those companies that form the group.

See sections: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies ☒ Partially complies ☐

Explain ☐

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, 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 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) Related party transactions, unless this prior reporting function has been assigned to another supervision and control Commission.

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 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 ☒ Explique ☐ No aplicable ☐

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.

See sections: B.2.2 y 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 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 ☒ Explain ☐ Not applicable ☐

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.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



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 ☐

No aplicable ☐

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 ☐

No aplicable ☐

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, B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No aplicable ☐

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 ☐

Not applicable ☐

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 ☐

Not applicable ☐

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 for 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, B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

Not applicable ☐



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

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 ☒ Explique ☐ No aplicable ☐

58. The Remuneration Commission shall consult the President and the company's chief executive officer when dealing with matters related to executive board members and members of senior management.

Complies ☒ Explain ☐ Not applicable ☐

G OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe.

En 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 2007, 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:

BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED

INDUMENTA PUERI, S.L.

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:

Sí ☐ No ☒

G OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you believe that there are any relevant principles or aspects relating to the practices of corporate government applied by your company that have not been covered in this report, mention and explain them below.

Any other information, clarification or nuance related to the previous sections of the report may be included within this section.

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, 2007, by certain shareholders with significant holdings is based on information made public by the shareholders that can be found on the CNMV web page in the following cases:

BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED

INDUMENTA PUERI, S.L.

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 its directors, which had it been sufficiently significant or important, would have meant that the board member could not be considered an independent board member, according to the definition found in Section 5 of the Unified Code on Good Governance:

Yes ☐ No ☒



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Nombre del consejero	Tipo de relación	Explicación
----------------------	------------------	-------------

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 29 de febrero de 2008.

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí ☐ No ☒

Name of the board member	Type of relationship	Explanation
--------------------------	----------------------	-------------

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on February 29, 2008.

Indicate whether any Board members have voted against it, or have abstained with regards to the approval of this Report.

Yes ☐ No ☒

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente informe Name or company name of the board member that did not vote in favor of approving this report	Motivos (en contra, abstención, no asistencia) Reasons (voted against it, abstention, not in attendance)	Explique los motivos Explain the reasons
---	---	---

INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACIÓN DEL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

A efectos de esta Circular se entenderá como participaciones significativas aquellas que establece el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y las que sin llegar al porcentaje que establece el Real Decreto, permitan ejercer una influencia notable en la sociedad. Salvo prueba en contrario se entenderá por "influencia notable" la posibilidad de designar o destituir algún miembro del Consejo de Administración de la sociedad, o haber propuesto la designación o destitución de algún miembro del Consejo de Administración de la sociedad y, en general, lo que se disponga en virtud del desarrollo del artículo 35 de la LMV.

A efectos de este Informe los campos que correspondan a NIF, CIF o código similar deberán ser cumplimentados pero no serán objeto de difusión pública.

INSTRUCTIONS FOR COMPLETING THE ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED PUBLIC LIMITED COMPANIES

For the purposes of this Circular, significant holdings shall be understood to mean those established under Royal Decree 1362/2007, from October 19, and those that, while not reaching the percentage established in the Royal Decree, permit exercising noticeable influence within the company. Unless proven otherwise, "noticeable influence" shall be understood as the possibility to designate or dismiss any member of the company's Board of Directors, or having proposed the designation or dismissal of any member of the company's Board of Directors, and in a general sense, the dispositions provided for under Article 35 of the LMV (Securities Exchange Act).

For the purposes of this Report, the fields for NIF, CIF or other identification numbers must be completed, but shall not be subject to public dissemination.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.2 Se detallará el número de derechos de votos directos e indirectos de conformidad con el Real Decreto 1362/2007.

En el caso de participaciones indirectas únicamente deberá identificarse al titular directo de las acciones con derechos de voto atribuidos cuando su porcentaje represente un 3% del total de derechos de voto del emisor, o el 1% si es residente en un paraíso fiscal.

En el apartado “**Descripción de la operación**” se detallará la circunstancia que ha generado la obligación de comunicar conforme al Real Decreto 1362/2007, indicando el porcentaje de derechos de voto que ha sido superado o del que se ha descendido.

A.3 Se detallará el número de derechos de votos directos e indirectos de conformidad con el Real Decreto 1362/2007.

En el caso de participaciones indirectas únicamente deberá identificarse al titular directo de las acciones con derechos de voto atribuidos cuando su porcentaje represente un 3% del total de derechos de voto del emisor, o el 1% si es residente en un paraíso fiscal.

En *Número de Derechos de Opción* se indicará la posición final de los derechos de voto atribuidos a las acciones que el instrumento financiero de derecho u obligación a adquirir o transmitir de conformidad con el Real Decreto 1362/2007.

En *Número de Acciones Equivalentes* se indicará el número de acciones que recibirá el titular de los derechos de opción en caso de ser ejercitados. Cuando el número de acciones esté por determinar a la fecha de elaboración de este informe se indicará, en su caso, el número de acciones máximo a recibir por el consejero.

A OWNERSHIP STRUCTURE

A.2 Details must be provided about the number of direct and indirect voting rights, in accordance with Royal Decree 1362/2007.

In the case of indirect holdings, only the direct owner of the shares with voting rights attributed to them must be identified when their percentage represents 3% of the issuer's total voting rights or 1% if the resident of a tax haven.

In the section “**Operation description,**” the circumstance that resulted in the obligation to communicate the operation, in accordance with Royal Decree 1362/2007, indicating the percentage of voting rights that have been exceeded or by which they have decreased.

A.3 Details of the number of direct and indirect voting rights must be provided, in accordance with Royal Decree 1362/2007.

In the case of indirect holdings, the direct owner of the shares with voting rights attributed to them must only be identified when their percentage represents 3% of the issuer's total voting rights or 1% if the resident of a tax haven.

Under *Number of Option Rights*, the final position of the voting rights attributed to the shares by the financial instrument associated with these rights or the obligation to acquire or transfer them must be indicated, in accordance with Royal Decree 1362/2007.

Under *Number of Equivalent Shares*, the number of shares must be indicated that the owner of the option rights would receive if they were exercised. When the number of shares is yet to be determined as of the date this report is written, the maximum number of shares to be received by the board member must be indicated.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



A.4 En el apartado “Tipo de relación” se indicará si la relación es de índole familiar, comercial, contractual o societaria.

Las relaciones de índole familiar tendrán el siguiente alcance:

- a) Tanto el cónyuge o la persona con análoga relación afectiva como los hijos del titular de la participación significativa.
- b) Los hijos del cónyuge o de la persona con análoga relación afectiva del titular de la participación significativa.
- c) Las personas dependientes o que estén a cargo del titular de la participación significativa, de su cónyuge o de la persona con análoga relación afectiva.

A.5 En el apartado “Tipo de relación” se indicará si la relación es de índole comercial, contractual o societaria.

A.6 Se entienden por Pactos Parasociales aquellos pactos que tengan por objeto la regulación del ejercicio del derecho de voto en las juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones en las sociedades anónimas cotizadas.

Se entiende por **Acción Concertada** la celebración de acuerdos o convenios con otros accionistas, que generen la obligación de comunicar participación significativa de conformidad con el Real Decreto 1362/2007, en virtud de los cuales las partes queden obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la sociedad o que tengan por objeto influir de manera relevante en la misma.

A.4 In the section “Type of relationship,” it must be indicated whether the relationship is of a family, commercial, contractual or corporate nature.

Relationships of a family nature will have the following scope:

- a) Either the spouse or person with whom a similar relationship is maintained, as well as the children of the owner of a significant holding.
- b) The children of the spouse or the person with whom a similar relationship is maintained by the owner of the significant holding.
- c) Dependent persons or those the owner of the significant holding is responsible for, those of his spouse or the person with whom a similar relationship is maintained.

A.5 In the section “Type of relationship,” it must be indicated whether the relationship is of a commercial, contractual or corporate nature.

A.6 Parasocial Agreements shall be understood to mean those agreements whose objective is the regulation of the right to vote in general shareholder meetings or that restrict or place conditions upon the free transfer of shares in listed public companies.

A **Concerted Action** shall be understood to mean the creation of pacts or agreements that result in the obligation to communicate significant holdings, in accordance with Royal Decree 1362/2007, by virtue of which the parties are required to adopt, by means of a concerted exercise of the voting rights they possess, a common policy with regards to the management of the company or that have as their objective to influence this in a relevant manner.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

B ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1.2 Se completará el cuadro con los miembros del Consejo de Administración a cierre de ejercicio.

Se indicará la **“fecha del primer nombramiento”** del último periodo ininterrumpido de permanencia del consejero en el consejo

En **“Procedimiento de elección”** se indicará si el consejero ha sido nombrado en la Junta General o se ha utilizado el sistema de cooptación.

Si el consejero es una persona jurídica se indicará el **Representante**.

B.1.3 Se hará constar si el consejero es ejecutivo, externo dominical, externo independiente u otro externo, teniendo en cuenta las siguientes definiciones recogidas en el Código Unificado de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

Consejeros ejecutivos

Aquellos consejeros que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la sociedad o de su grupo.

No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de entidades matrices de la sociedad tendrán la consideración de dominicales.

Consejeros dominicales

Se considerarán consejeros dominicales:

- a) Aquellos que posean una participación accionarial superior o igual a la que se considere legalmente como significativa o que hubieran sido designados por su

B STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1.2 The table must be completed with the members of the Board of Directors at the close of the fiscal year.

The **“Date of first appointment”** must be indicated for the last uninterrupted period the board member has formed part of the board.

Under **“Election procedures”** indicate whether the board member has been appointed at the General Shareholders' Meeting or if the co-opting system has been used.

If the board member is a legal entity, the **Representative** must be indicated.

B.1.3 Record must be made of whether the board member is an executive member, an external nominee, an independent external member or another type of external member, keeping in mind the definitions included in the Unified Code on Good Governance for listed companies.

Executive board members

These include those board members who perform functions of senior management or who are employed by the company or its group.

However, board members who are members of senior management or board members of the parent company shall be considered nominee members.

Nominee members

Nominee members shall be considered to be those who:

- a) Possess a stock holding greater or equal than that which is legally considered to be significant or who have been designated due to their status as share-



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



condición de accionistas, aunque su participación accionarial no alcance dicha cuantía.

- b) Quienes representen a accionistas de los señalados en la letra precedente.

A los efectos de esta definición, se presumirá que un consejero representa a un accionista cuando:

- a) Hubiera sido nombrado en ejercicio del derecho de representación.
- b) Sea consejero, alto directivo, empleado o prestador no ocasional de servicios a dicho accionista, o a sociedades pertenecientes a su mismo grupo.
- c) De la documentación societaria se desprenda que el accionista asume que el consejero ha sido designado por él o le representa.
- d) Sea cónyuge, persona ligadas por análoga relación de afectividad, o pariente hasta de segundo grado de un accionista significativo.

Consejeros independientes

Se considerarán consejeros independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.

holders, even though their stock holding does not reach this amount.

- b) Represent shareholders of those indicated in the previous point.

For the purposes of this definition, it will be assumed that a board member represents a shareholder when:

- a) He has been appointed in exercise of the right to representation.
- b) He is a board member, a member of senior management, an employee of or a regular service provider for this shareholder, or to companies belonging to the same group.
- c) Corporate documentation indicates that the shareholder assumes that the board member has been designated by him or represents him.
- d) The person in question is the spouse or person with whom he maintains a similar relationship or a relative within the second degree of consanguinity of a significant shareholder.

Independent board members

Independent board members are considered to be those who were designated because of their personal and professional status, many perform their functions without being affected by relationships with the company, its significant shareholders or its directors.

Under no circumstances may the following be classified as independent board members:

- a) Those who have been employed by or executive board members for companies in the group, unless 3 or 5 years have passed, respectively, since the end of this relationship.
- b) Those who receive any amount or benefit from the company or its same group, for any reason other than board member remuneration, unless it is insignificant.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su grupo.

d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea consejero externo.

e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.

f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la sociedad o de su grupo.

No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.

g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.

For the purposes outlined in this section, dividends and complementary pensions that the board member receives for a previous professional or labor-related relationship will not be considered, as long as these amounts are of an unconditional nature and as a result, the company that provides them may not suspend, modify or revoke their accrual without incurring a breach of obligations.

c) Those who are or during the last 3 years have been a member of the external auditor or responsible for the audit report, regardless of whether this is related to the audit performed during this period for the listed company or any other company in its group.

d) Those who are executive board members or members of senior management of another company in which an executive board member or member of senior management belonging to the company is an external board member.

e) Those who maintain or who have maintained a significant business relationship with the company or any company in its group over the last year, in their own name or as a significant shareholder, board member or member of senior management of an entity that maintains or has maintained this type of relationship.

Business relationships are considered to include those related to the supply of a good or service, including that of a financial nature, advisement or consultancy.

f) Those who are significant shareholders, executive board members or members of senior management in an entity that receives or has received over the past 3 years, significant donations from the company or its group.

Not included in this point are simple patrons of a Foundation that receives donations.

g) Those who are spouses or persons with whom the board member has a similar relationship, relatives within the second degree of consanguinity to an executive board member or member of the company's senior management.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.

i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de esta Recomendación. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiere vendido la totalidad de sus acciones en la sociedad.

Un consejero que posea una participación accionarial en la sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en esta Recomendación y, además, su participación no sea significativa.

La información sobre los vínculos de los *otros consejeros externos* con la sociedad, sus directivos o con sus accionistas, es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 11. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.4 El epígrafe B.1.4 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 14. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.5 El epígrafe B.1.5 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 34. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

h) Those who have not been proposed, through either nomination or renewal, by the Appointment Commission.

i) Those who fall under any of the cases described in letters a), e), f) or g) in this Recommendation with regards to any significant shareholder or shareholder represented on the Board. In the case of a family relationship as indicated in letter g), the limitation shall apply not only to the shareholder, but also to nominee board members within the company where shares are held.

Nominee shareholders who lose their status as the result of the sale of their holding by the shareholder they represent may only be reelected as independent board members when the shareholder they had represented up until that time has sold all of their shares in the company.

A board member who holds shares in the company may be considered independent, as long as he meets all the conditions established in this Recommendation, and furthermore, does not have a significant holding.

The information about the relationships that *other external board members* have with the company, its directors or its shareholders, is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 11 is met. If left blank, an appropriate explanation must be provided in section F.

B.1.4 Section B.1.4 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 14 is met. If no response is given, an appropriate explanation must be given in section F.

B.1.5 Section B.1.5 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 34 is met. If no response is given, an appropriate explanation must be given in section F.

B.1.11 En “retribución fija” se indicarán los sueldos percibidos por los consejeros en su calidad de ejecutivos.

Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: Se indicará el beneficio bruto (antes de impuestos) realizado por los consejeros derivado de sistemas retributivos basados en derechos de opciones sobre acciones y/o en otros instrumentos financieros.

Fondos y planes de pensiones: aportaciones: Se indicarán las aportaciones realizadas durante el ejercicio, a los fondos y planes de pensiones a favor de los miembros del Consejo actuales y antiguos.

Fondos y planes de pensiones: obligaciones: Se indicarán las obligaciones acumuladas contraídas en materia de pensiones, a favor de los miembros del Consejo actuales y antiguos.

Primas de seguros de vida: Se indicará las primas pagadas durante el ejercicio correspondientes a los seguros de vida a favor de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

En la letra **c)** y dentro de la columna denominada por **sociedad** se desglosarán por tipología de consejeros la remuneración que ha sido detallada en la celda **Total** de la letra **a)**.

En la letra **c)** y dentro de la columna denominada por **grupo** se desglosarán por tipología de consejeros la remuneración que ha sido detallada en la celda **Total** de la letra **b)**.

B.1.12 Se entenderá por alta dirección, de conformidad con el Código Unificado, aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía y, en todo caso, el auditor interno.

Para calcular la “**remuneración total de la alta dirección**” se tendrán en cuenta los mismos conceptos retributivos del apartado B.1.11. a), que les sean de aplicación.

B.1.11 Under “fixed remuneration” the salaries received by board members in their capacity as executives must be indicated.

Stock options and/or other financial instruments: The gross (before tax) benefit must be indicated that is received by board members, derived from remuneration systems that are based on stock option rights and/or other financial instruments.

Pension plans and funds: contributions: Contributions must be indicated that are made during the fiscal year to pension funds and plans on behalf of current and former Board members.

Pension plans and funds: obligations: The cumulative contracted obligations in the area of pensions on behalf of current and former Board members must be indicated.

Life insurance premiums: The premiums paid during the fiscal year for life Insurance policies on behalf of current and former members of the administrative body must be indicated.

Under letter **c)** and within the column entitled **company**, the remuneration that was listed in the cell **Total** under letter **a)** must be itemized, according to type of board member.

Under letter **c)** and within the column entitled **group**, the remuneration that was listed in the cell **Total** under letter **b)** must be itemized, according to type of board member.

B.1.12 According to the Unified Code, senior management shall be understood to mean those directors who depend directly on the Board or the company's chief executive officer, or at least the internal auditor.

To calculate the “**total remuneration for senior management**” the same remuneration concepts included in section B.1.11. a) shall be considered to apply.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



B.1.27 El epígrafe B.1.27 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 15. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.27 Section B.1.27 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 15 is met. If no response is given, the appropriate explanation must be provided in section F.

B.1.29 Si la sociedad ha constituido comisión ejecutiva o delegada se deberá indicar el “número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada” mantenidas en el ejercicio.

B.1.29 If the company has constituted an executive or delegate commission, the “number of executive or delegate commission meetings” held during the fiscal year must be indicated.

Si la sociedad ha constituido una comisión de nombramientos y retribuciones se deberá indicar el **“número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones”** y no se tendrá que rellenar ni el **“numero de reuniones de la comisión de nombramientos”** ni el **“número de reuniones de la comisión de retribuciones”**.

If the company has constituted an appointment and remuneration commission, the **“number of appointment and remuneration meetings”** held must be indicated, and it will not be necessary to complete the **“number of appointment commission meetings”** or the **“number of remuneration commission meetings.”**

Si la sociedad ha constituido una comisión de nombramientos se deberá indicar el **“número de reuniones de la comisión de nombramientos”** y no se tendrá que rellenar el **“número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones”**.

If the company has constituted an appointment commission, it must indicate the **“number of appointment commission meetings,”** and it will not have to complete the **“number of appointment and remuneration commission meetings.”**

Si la sociedad ha constituido una comisión de retribuciones se deberá indicar el **“número de reuniones de la comisión de retribuciones”** y no se tendrá que rellenar el **“numero de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones”**.

If the company has constituted a remuneration commission, it must indicate the **“number of remuneration commission meetings,”** and it will not have to complete the **“number of appointment and remuneration commission meetings.”**

B.1.30 El epígrafe B.1.30 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 20. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.30 Section B.1.30 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 20 is met. If no response is given, the appropriate explanation must be given in section F.



Azkoyen, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Anual de Gobierno Corporativo

B.1.36 El epígrafe B.1.36 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 50.2.c.i). Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.36 Section B.1.36 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 50.2.c.i) is met. If no response is given, the appropriate explanation must be given in section F.

B.1.38 El epígrafe B.1.38 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 53. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.38 Section B.1.38 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 53 is met. If no response is given, the appropriate explanation must be given in section F.

B.1.43 El epígrafe B.1.43 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 32. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.43 Section B.1.43 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 32 is met. If no response is given, the appropriate explanation must be given in section F.

B.1.44 El epígrafe B.1.44 es un apartado de respuesta voluntaria, únicamente se tiene que cumplimentar si se cumple la recomendación 32. Si no se responde debe proporcionarse la explicación oportuna en el epígrafe F.

B.1.44 Section B.1.44 is a voluntary response section, which must only be completed if recommendation 32 is met. If no response is given, the appropriate explanation must be given in section F.

B.2.1 Cargo: Se hará constar el cargo que ocupa dentro de la comisión: presidente, vicepresidente, vocal o secretario.

B.2.1 Position: Record must be made of the position held on the commission: Chairman, Vice-chairman, member or Secretary.

Comisión ____: En su caso, se deberán relacionar de forma separada las restantes comisiones delegadas del consejo.

____Commission: If necessary, the rest of the board's Executive Committees must be listed separately.

C OPERACIONES VINCULADAS

En cuanto a definiciones, criterios y tipo de agregación respecto a las personas citadas en este informe se estará a lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

C RELATED OPERATIONS

With regards to definitions, criteria and types of aggregation concerning the persons cited in this report, the stipulations must be followed that are found in Order EHA/3050/2004, from September 15, about the information on related operations that must be provided by companies issuing securities accepted for negotiation on official secondary markets.



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



Los apartados de nombre o denominación social del accionista significativo y/o nombre o denominación de los administradores o directivos únicamente se cumplimentarán si de conformidad con lo que establezca la Orden Ministerial sobre operaciones con partes vinculadas hubiera que facilitar dicha información.

The name or company name sections for the significant shareholder and/or the name or company name of the administrators or directors must only be completed if this information must be provided in compliance with the stipulations included in the Ministerial Order for operations with related parties.

E JUNTA GENERAL

E.1 Se indicará si la sociedad tiene establecidos porcentajes de quórum distintos a los establecidos en los artículos 102 y 103 de la LSA. En caso afirmativo se indicará el porcentaje de quórum exigido por la entidad, según sea en 1ª o 2ª convocatoria, diferenciando si se trata de un quórum establecido para alguno de los supuestos especiales recogidos en el art. 103 o si en caso contrario, se trata de un quórum para un supuesto general según el art. 102

E.2 Se indicará si la sociedad tiene establecidas mayorías para la adopción de acuerdos distintas a las establecidas en la LSA. En caso afirmativo se indicará el porcentaje de mayoría reforzada establecido por la sociedad, diferenciando si se trata de una mayoría reforzada distinta a la establecida en el art. 103.2 o si en caso contrario, se trata de otros supuestos de adopción de acuerdos con mayoría reforzada.

E.7 % presencia física: Se indicará el porcentaje de capital correspondiente a los accionistas que han acudido a la Junta.

% en representación: Se corresponde con las delegaciones de voto.

% voto a distancia: Se indicará el porcentaje de capital social que ha ejercido el voto por medios telemáticos u otros procedimientos para el ejercicio del voto a distancia, distintos de las delegaciones de voto. En este sentido, en línea con el artículo

E GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

E.1 Report whether the company has established percentages for quorums that are different than those established in Articles 102 and 103 of the LSA. If so, the quorum percentage required by the entity must be indicated, whether it applies to the 1st or the 2nd convening, clarifying whether it is a quorum that has been established for one of the special cases included in Art. 103, or if not, if it is a quorum that applies to a general case, as described in Art. 102

E.2 Report whether the company has established majorities for adopting agreements other than those established in the LSA. If so, the percentage established by the company for a supermajority must be indicated, clarifying whether it is a supermajority that differs from the one established in Art. 103.2 or, if not, if it is one of the other cases for adopting agreements with supermajorities.

E.7 % physical presence: The percentage of the capital corresponding to the shareholders attending the General Shareholders' Meeting must be indicated.

% represented: This corresponds to vote delegations.

% remote votes: The percentage of the corporate capital exercising their vote by telematic means or other procedures for remote voting other than vote delegations. In this sense, in line with Article 105, Section 4 of the Spanish Registered

105 apartado 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, y de conformidad con lo que se establezca en los estatutos el voto de las propuestas podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante cualquier medio de comunicación a distancia.

E.11 Como inversores institucionales se entienden las instituciones de inversión colectiva, entidades financieras e intermediarios de cualquier tipo, que agrupan a accionistas o inversores múltiples.

F GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Se indicará el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el caso de que alguna recomendación no se cumple o se cumple parcialmente se deberá dar una explicación detallada de los motivos por los que no se sigue la recomendación o se cumple parcialmente.

Para aquellas recomendaciones del Código Unificado que agrupen varias prácticas de buen gobierno, la sociedad deberá indicar el grado de seguimiento de dichas prácticas de forma individualizada. En el caso de que su grado de seguimiento no sea completo, la Sociedad deberá marcar la opción "Cumple Parcialmente", y añadir las explicaciones oportunas.

Alguna de las recomendaciones del Código Unificado pueden no ser aplicables a algunas sociedades, en ese caso se marcará la opción "No aplicable". En concreto, la recomendación 2 (si la sociedad no tiene entidades dependientes cotizadas); 11 (si no existe ningún consejero calificado como "otro consejero externo"); 17 (si el presidente no es el primer ejecutivo de la sociedad); 21 (si los consejeros o el secretario no han manifestado preocupaciones sobre ninguna propuesta o sobre la marcha de la compañía); 31 (en el caso de que no haya consejeros independientes); 33 (si los consejeros no han considerado que alguna propuesta sea contraria al interés social); 34 (si ningún consejero ha cesado antes del término de su mandato); 39 (cuando no haya retribuciones

Companies Act, and in accordance with the stipulations in the voting by-laws, votes on proposals may be delegated or exercised by the shareholder by any means of remote communication.

E.11 Institutional investors are understood to mean collective investment institutions, financial entities and intermediaries of any type that gather together multiple shareholders or investors.

F EXTENT TO WHICH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

The extent to which the company follows the recommendation of the Unified Code on Good Governance must be indicated. In the event that a recommendation is not met or is only partially met, a detailed explanation must be provided for the reasons why the recommendation is not followed or is only partially followed.

For those recommendations in the Unified Code that group together several good governance practices, the company must indicate the degree to which these practices are followed on an individual basis. In the event that they are not completely followed, the Company must mark the option "Partially Complies," and add the necessary explanations.

Some of the recommendations in the Unified Code may not apply to some companies. In this case, mark the option "Not applicable." Specifically, recommendation 2 (if the company does not have any dependent listed entities); 11 (if no board member is classified as an "other external board member"); 17 (if the President is not the chief executive officer of the company); 21 (if the board members or the Secretary have not expressed any concerns about any proposal or about the progress of the company); 31 (in the event that there are no independent board members); 33 (if the board members have not considered any proposal to be against the company's interests); 34 (if no board member has resigned before the end of his term); 39 (when there is no variable remunera-



Azkoyen, S.A. and Subsidiaries

Annual Report of Corporate Governance



Informe Anual
Annual Report
07



variables); 42 y 43 (cuando no se haya constituido comisión delegada); 54, 55 y 56 (cuando no se haya constituido comisión de nombramientos); 57 y 58 (cuando no se haya constituido comisión de retribuciones).

G OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS:

Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la entidad o en las empresas del grupo y que no se haya recogido en el resto de apartados del presente Informe, que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

DEFINICIÓN VINCULANTE DE CONSEJERO INDEPENDIENTE

Se indicará 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.

En el caso de que esta relación sea de muy escasa relevancia no será necesario aportar información sobre la misma.

tion); 42 and 43 (when no Executive Committee has been constituted); 54, 55 and 56 (when no appointment commission has been constituted); 57 and 58 (when no remuneration commission has been constituted).

G OTHER INFORMATION OF INTEREST:

If there is any relevant aspect relating to corporate governance in the entity or the group companies that has not been covered in the other sections of this Report, and which is necessary to include in order to provide the most complete and rational information possible about the structure and practices of the government in the entity or its group, briefly provide details of them.

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.

In the event that this relationship is barely relevant, it shall not be necessary to provide information about it.

Edita: Azkoyen, S.A.®
Avda. San Silvestre s/n, 31350 Peralta (Navarra)
Diseño: CMC Canal
Imprime: Gráficas Azkoyen
Depósito Legal: NA-1723/2004

07

Informe Anual Annual Report



Avda. San Silvestre, s/n
31350 PERALTA (Navarra)
Tel.: 948 709 709
Fax: 948 709 720

www.azkoyen.com