

2008



Cuentas Anuales e
Informe de Gestión

Annual Accounts and
Management Report

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report

2008



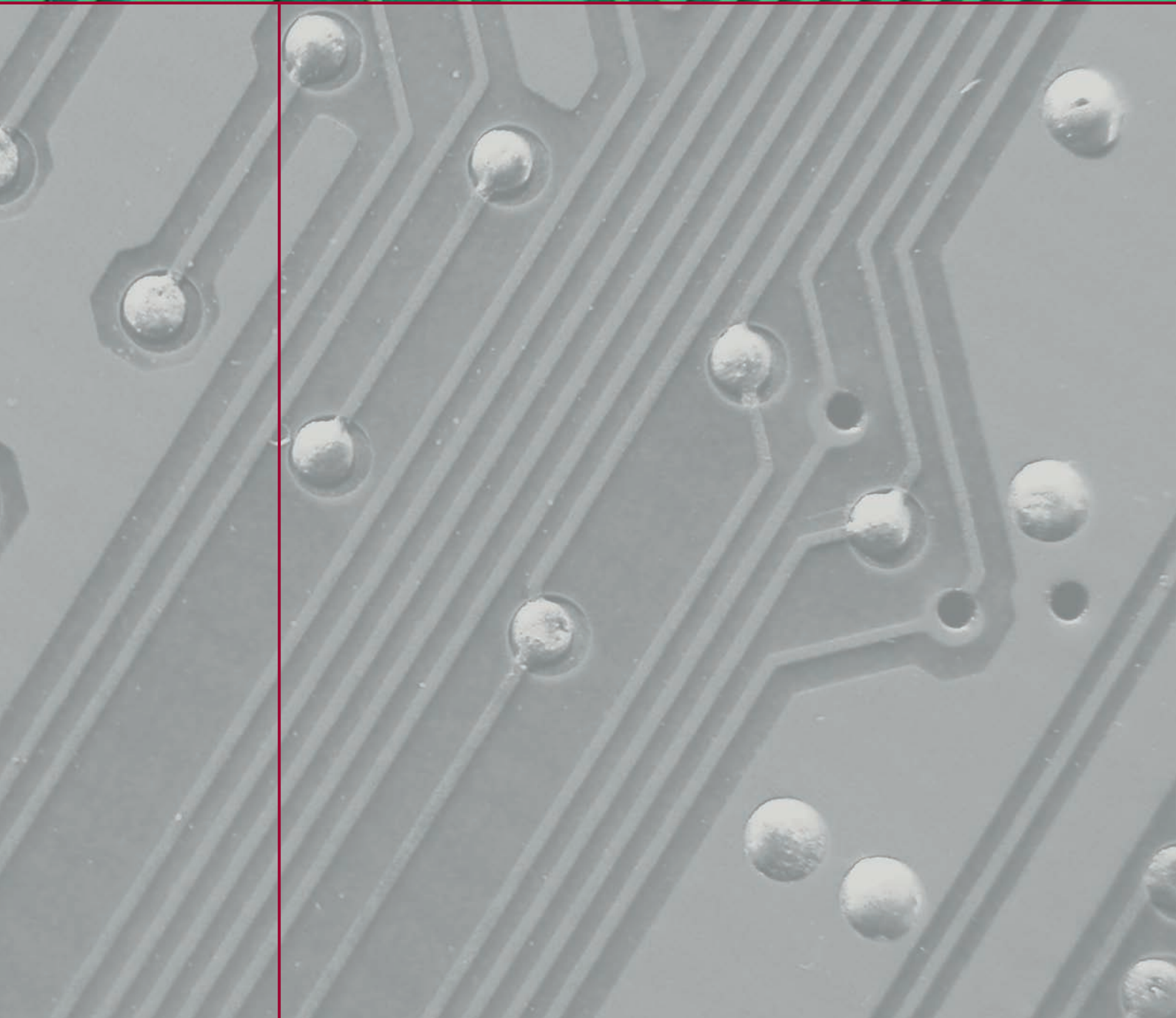
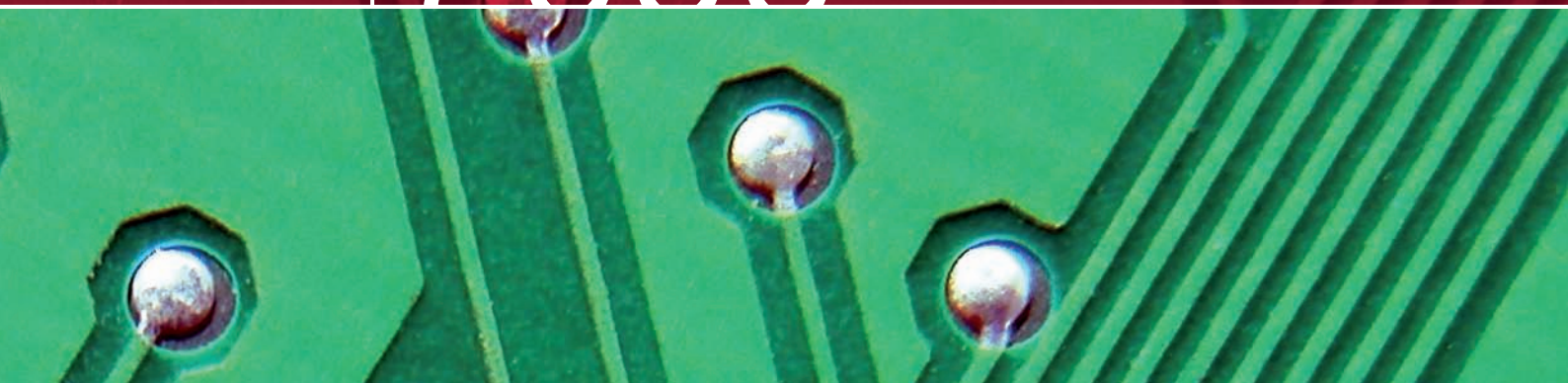
Índice / Index

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Con solidadas	5
Auditors' Report on Consolidated Financial Statements	5
Cuentas Anuales	9
Annual Accounts	9
Balances de Situación consolidados	10
Consolidated Balance Sheets	11
Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas	12
Consolidated Income Statements	13
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados	14
Consolidated statement of recognised income and expense	15
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	16
Consolidated statement of changes in equity	17
Estados de flujos de efectivo consolidados	18
Consolidated cash flow statements	20
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas	23
Notes to the Consolidated Financial Statements	23
Informe de Gestión Consolidado	127
Consolidated Management Report	127
Informe Anual de Gobierno Corporativo	141
Annual Report of Corporate Government	141



Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report

2008



1

Informe de Auditoría

Auditor's Report





Cuentas Anuales Annual Accounts

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

Deloitte.

Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Azkoyen, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, 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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 1 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 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 2008 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 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes.

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

Mariano Cabos

27 de febrero de 2009





Deloitte.

Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

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

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain and of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union (see Notes 2.1 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of Azkoyen, S.A.:

1. We have audited the consolidated financial statements of Azkoyen, S.A. (the Parent) and Subsidiaries (together composing the Azkoyen Group) comprising the consolidated balance sheet at 31 December 2008 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 2008 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 2007. Our opinion refers only to the consolidated financial statements for 2008. On March 1, 2008, we issued our auditors' report on the 2007 consolidated financial statements, in which we expressed an unqualified opinion.
3. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2008 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries (the Group) at 31 December 2008 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 2008 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 2008. Our work as auditors was confined to checking the consolidated directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the accounting records of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries.

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

Mariano Cabos

February 27, 2009

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report

2008

AZKOYEN
Palma B



Form fields and controls on a vending machine interface:

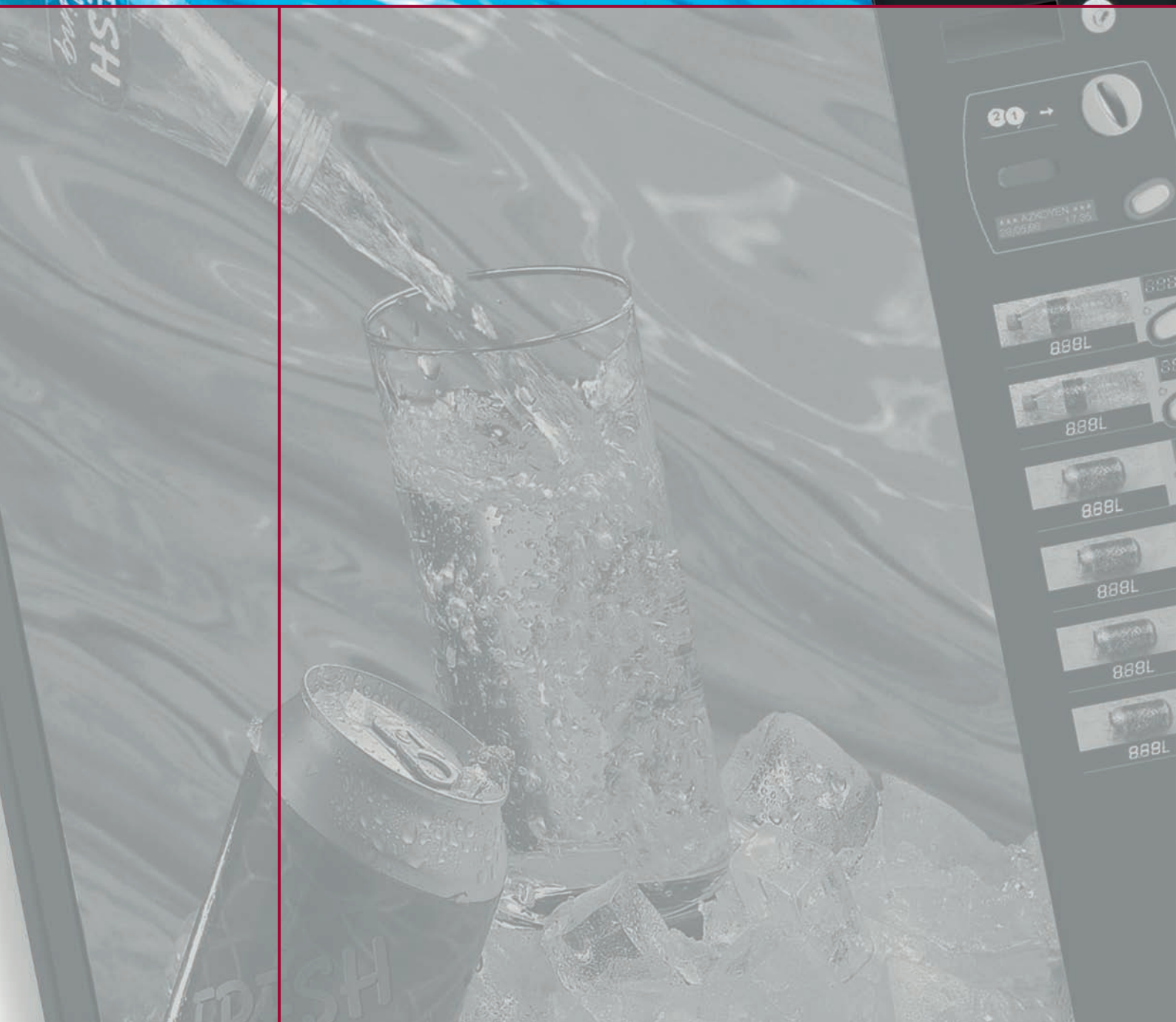
- Phone icon and field
- ID. field
- 1. 20
- 2. [arrow icon]
- 3. [hand icon]

Control panel with a coin slot and buttons:

- 20 →
- AAA AZKOYEN S.A.
- 28/05/08 17:35

Product selection buttons on a vending machine:

- 888L
- 888L
- 888L
- 888L
- 888L
- 888L



2

Cuentas Anuales

Annual Accounts



Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1 a 3)
(miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008.

ACTIVO	31.12.08	31.12.07 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible:		
Fondo de comercio (Nota 4)	58.941	35.533
Otro inmovilizado intangible (Nota 5)	24.838	5.413
Inmovilizado material (Nota 6)	43.275	40.406
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	1.631	1.649
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	116	11
Activos por impuesto diferido (Nota 22.5)	15.997	17.303
Otros activos no corrientes (Notas 9 y 12)	967	1.886
	145.765	102.201
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 6)	1.853	1.853
Existencias (Nota 10)	23.153	16.130
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 11):		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	55.659	35.253
Otros deudores	788	1.956
Activos por impuestos corrientes	3.066	1.161
Otros activos corrientes (Nota 9)	6.526	236
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11)	4.427	8.003
	95.472	64.592
TOTAL ACTIVO	241.237	166.793
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.08	31.12.07 (*)
PATRIMONIO NETO (Nota 12)		
FONDOS PROPIOS		
Capital social (Nota 12.1)	15.121	14.401
Reservas (Nota 12.2 y ss.)	66.193	58.706
Acciones en Patrimonio Propias (Nota 12.7)	(5.356)	(1.155)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.244	8.245
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Nota 12.9)		
Operaciones de cobertura	(62)	239
Diferencias de conversión	(1.172)	(72)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	76.968	80.364
INTERESES MINORITARIOS	7.525	10
	84.493	80.374
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes (Nota 13)	1.051	160
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	58.956	25.602
Ingresos diferidos (Nota 16)	2.365	1.019
Pasivos por impuesto diferido (Nota 22.5)	8.512	1.517
Otros pasivos no corrientes (Nota 15)	6.670	9.148
	77.554	37.446
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros (Nota 14)	45.281	21.742
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 15)	33.082	26.784
Pasivos por impuesto corriente (Nota 22.3)	827	447
	79.190	48.973
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	241.237	166.793

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



Consolidated Balance Sheets at 31 December 2008 and 2007 (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 31 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2008.

ASSETS	31.12.08	31.12.07 (*)
NON-CURRENT ASSETS		
Intangible assets:		
Goodwill (Note 4)	58.941	35.533
Other intangible assets (Note 5)	24.838	5.413
Property, plant and equipment (Note 6)	43.275	40.406
Investment properties (Note 6)	1.631	1.649
Non-current financial assets (Note 8)	116	11
Deferred tax assets (Note 22.5)	15.997	17.303
Other assets (Notes 9 and 12)	967	1.886
	145.765	102.201
CURRENT ASSETS		
Non-current assets held for sale (Note 6)	1.853	1.853
Inventories (Note 10)	23.153	16.130
Trade and other receivables (Note 11):		
Trade receivables	55.659	35.253
Other receivables	788	1.956
Current income tax assets	3.066	1.161
Other current assets (Note 9)	6.526	236
Cash and cash equivalents (Note 11)	4.427	8.003
	95.472	64.592
TOTAL ASSETS	241.237	166.793
EQUITY AND LIABILITIES	31.12.08	31.12.07 (*)
EQUITY (Note 12)		
CAPITAL AND RESERVES		
Share capital (Note 12.1)	15.121	14.401
Reserves (Note 12.2 and et seq.)	66.193	58.706
Treasury shares (Note 12.7)	(5.356)	(1.155)
Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the parent	2.244	8.245
UNREALISED GAINS (LOSSES) RESERVE (Note 12.9)		
Hedging instruments	(62)	239
Translation differences	(1.172)	(72)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT	76.968	80.364
MINORITY INTERESTS	7.525	10
	84.493	80.374
NON-CURRENT LIABILITIES		
Provisions (Note 13)	1.051	160
Borrowings (Note 14)	58.956	25.602
Deferred income (Note 16)	2.365	1.019
Deferred tax liabilities (Note 22.5)	8.512	1.517
Other non-current liabilities (Note 15)	6.670	9.148
	77.554	37.446
CURRENT LIABILITIES		
Borrowings and bonds and other marketable securities (Note 14)	45.281	21.742
Trade and other payables (Note 15)	33.082	26.784
Current tax liabilities (Note 22.3)	827	447
	79.190	48.973
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	241.237	166.793

(*) Included solely for comparison purposes.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada y el Anexo I adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008.

	(Debe) / Haber	
	31.12.08	31.12.07 (*)
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	148.368	136.698
+ / - Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	351	(528)
Aprovisionamientos (Nota 19.1)	(63.277)	(62.998)
Otros ingresos de explotación (Nota 17)	2.369	1.867
Gastos de personal (Nota 19.2)	(41.375)	(33.520)
Otros gastos de explotación	(26.415)	(23.954)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(9.809)	(7.195)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 17)	94	353
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Notas 6,10 y 17)-		
Resultado por enajenaciones de Inmovilizado	433	6.104
Deterioro del Inmovilizado (Notas 6 y 10)	(973)	(525)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	9.766	16.302
Ingresos financieros (Nota 20)	928	400
Gastos financieros (Nota 21)	(4.368)	(5.133)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(3.440)	(4.733)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.326	11.569
Impuestos sobre beneficios	(4.175)	(3.324)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.151	8.245
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.151	8.245
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	2.244	8.245
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	(93)	-
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 24)		
Básico	0,0877	0,3273
Diluido	0,0877	0,3273

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

Consolidated Income Statements for the years ended 31 December 2008 and 2007 (NOTES 1 to 3) (Thousands of euros)

Notes 1 to 31 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated income statement for the year ended 31 December 2008.

	[Debit] / Credit	
	31.12.08	31.12.07 (*)
Revenue (Note 17)	148.368	136.698
+ / - Variation in inventories of finished products and work in progress	351	(528)
Procurements (Note 19.1)	(63.277)	(62.998)
Other operating income (Note 17)	2.369	1.867
Personnel expenses (Note 19.2)	(41.375)	(33.520)
Other operating costs	(26.415)	(23.954)
Depreciation and amortisation (Notes 5 and 6)	(9.809)	(7.195)
Grants related to non-financial assets and other grants (Note 17)	94	353
Impairment losses and gains (losses) on disposals of assets (Notes 6,10, and 17)		
Gains on disposal of assets	433	6.104
Impairment losses (Notes 6 and 10)	(973)	(525)
OPERATING PROFIT	9.766	16.302
Finance revenue (Note 20)	928	400
Finance costs (Note 21)	(4.368)	(5.133)
Change in fair value of financial instruments	-	-
Exchange differences	-	-
Impairment and gains (losses) on disposal of financial instruments	-	-
NET FINANCE COST	(3.440)	(4.733)
Share of profit (loss) of associates	-	-
PROFIT BEFORE TAX	6.326	11.569
Income tax expense	(4.175)	(3.324)
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS	2.151	8.245
Profit (loss) for the year from discontinued operations, net of tax	-	-
PROFIT FOR THE YEAR	2.151	8.245
a) Attributable to equity holders of the parent	2.244	8.245
b) Attributable to minority interests	(93)	-
EARNINGS PER SHARE (Note 24)		
Basic	0,0877	0,3273
Diluted	0,0877	0,3273

(*) Included solely for comparison purposes.

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

Las Notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados del ejercicio 2008.

		(Debe) / Haber	
	Notas	31.12.2008	31.12.2007 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		2.151	8.245
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles		-	-
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo	9 y 15	(89)	341
Diferencias de conversión	9	(1.100)	(173)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		27	(103)
		(1.162)	65
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		(341)	-
Diferencias de conversión		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		102	-
		(239)	0
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS		750	8.310
a) Atribuidos a la entidad dominante		843	8.310
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(93)	-

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



Consolidated statement of recognised income and expense for the years ended 31 december 2008 and 2007 (notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 31 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated statement of recognised income and expense for the year ended 31 December 2008.

		[Debit] / Credit	
	Notes	31.12.2008	31.12.2007 (*)
PROFIT FOR THE YEAR		2.151	8.245
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
From remeasurement of PP&E and intangible assets		-	-
From measurement of financial instruments:		-	-
Available-for-sale financial assets		-	-
Other income/(expense)		-	-
From cash flow hedges	9 and 15	(89)	341
Translation differences	9	(1.100)	(173)
From actuarial gains and losses and other adjustments		-	-
Entities accounted for using the equity method		-	-
Other income and expense recognised directly in equity		-	-
Tax effect		27	(103)
		(1.162)	65
AMOUNTS TRANSFERRED TO INCOME STATEMENT:			
From measurement of financial instruments:		-	-
Available-for-sale financial assets		-	-
Other income/(expense)		-	-
From cash flow hedges		(341)	-
Translation differences		-	-
Entities accounted for using the equity method		-	-
Other income and expense recognised directly in equity		-	-
Tax effect		102	-
		(239)	0
TOTAL RECOGNISED INCOME/(EXPENSE)		750	8.310
a) Attributable to equity holders of the parent		843	8.310
b) Attributable to minority interests		(93)	-

(*) Included solely for comparison purposes.

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (*) (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

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 2008.

	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 2007	13.847	57.984	(33)	578	1.066	-	73.442
Ajustes en patrimonio de valoración:							
- Swap de tipo de interés, neto	-	143	-	(238)	-	-	(95)
- Diferencias de conversión	-	-	-	(173)	-	-	(173)
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	8.245	-	8.245
Resultado del ejercicio 2006	-	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 2007	14.401	58.706	(1.155)	167	8.245	10	80.374
Ajustes en patrimonio de valoración (Nota 12.9)							
- Swap de tipo de interés	-	-	-	(301)	-	-	(301)
- Diferencias de conversión	-	-	-	(1.100)	-	-	(1.100)
Resultado del ejercicio 2008	-	-	-	-	2.244	(93)	2.151
Resultado del ejercicio 2007 (distribución)	-	8.245	-	-	(8.245)	-	-
Ampliación de capital	720	(720)	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	(4.201)	-	-	-	(4.201)
Otros (Nota 4)	-	(38)	-	-	-	(10)	(48)
Adquisición Grupo Primion (Nota 2.2.b)	-	-	-	-	-	7.618	7.618
Saldos al 31 de diciembre de 2008	15.121	66.193	(5.356)	(1.234)	2.244	7.525	84.493

(*) El movimiento de 2007 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Consolidated statement of changes in equity for the years ended 31 December 2008 and 2007 (*) (Notes 1 to 3)

(Thousands of Euros)

Notes 1 to 31 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2008.

	Issued 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
Balances at 1 January 2007	13.847	57.984	(33)	578	1.066	-	73.442
Equity valuation adjustments:							
- Interest-rate swaps, net	-	143	-	(238)	-	-	(95)
- Exchange differences	-	-	-	(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
Balances at 31 December 2007	14.401	58.706	(1.155)	167	8.245	10	80.374
Equity valuation adjustments (Note 12.9)							
- Interest-rate swaps	-	-	-	(301)	-	-	(301)
- Exchange differences	-	-	-	(1.100)	-	-	(1.100)
Retained earnings, 2008	-	-	-	-	2.244	(93)	2.151
Retained earnings, 2007	-	8.245	-	-	(8.245)	-	-
Rights issue	720	(720)	-	-	-	-	-
Treasury shares	-	-	(4.201)	-	-	-	(4.201)
Other (Note 4)	-	(38)	-	-	-	(10)	(48)
Acquisition Primion Group (Note 2.2.b)	-	-	-	-	-	7.618	7.618
Balances at 31 December 2008	15.121	66.193	(5.356)	(1.234)	2.244	7.525	84.493

(*) El movimiento de 2007 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2 and 31).

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

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	31.12.2008	31.12.2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	12.776	15.855
Resultado consolidado antes de impuestos	6.326	11.569
Ajustes del resultado:		
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	9.809	7.195
Resultados por enajenación del inmovilizado	(433)	(6.104)
Deterioro del inmovilizado (Notas 6 y 10)	973	525
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 17)	(94)	(353)
Ingresos alquileres cobrados por anticipado (Nota 17)	(133)	(133)
Imputación a resultados de otros ingresos diferidos (Nota 16)	(702)	-
Dotación insolvencias, obsolescencia y otros	1.860	2.394
Dotación otros pasivos no corrientes	-	180
Dotación provisiones no corrientes	164	-
Gastos financieros (Notas 8 y 20)	4.368	5.133
Ingresos financieros (Nota 20)	(928)	(400)
Otros	30	-
Cambios en el capital corriente		
Variación en:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.229	5.111
Otros activos corrientes	348	(56)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(8.924)	(7.448)
Existencias (Nota 10)	556	2.334
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 15)	(3.673)	(4.092)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(47.121)	3.171
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo (Nota 2.2.b)-		
Grupo Primion	(26.114)	-
Coffetek	(9.587)	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)	(5.000)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 6)	(7.082)	(5.893)
Otros activos	(707)	-
Pagos netos por cancelación de instrumentos derivados no de cobertura (Nota 15)	(1.079)	-
Cobros por desinversiones:		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Nota 6)	1.602	9.366
Otros activos financieros	-	(5)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Otros activos no corrientes	-	(697)
Cobros de intereses	846	400



Las Notas explicativas 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 2008.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	25.849	(16.151)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio (Nota 9):		
Adquisición Acciones en Patrimonio Propias (Nota 12.7)	(4.201)	(1.122)
Otros	-	(15)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Disposiciones de deudas con entidades de crédito (Nota 14)	71.020	-
Amortización de deudas con entidades de crédito (Nota 14)	(34.976)	(9.881)
	-	1.003
Pagos de intereses	(4.469)	(3.735)
Amortización de deuda fiscal aplazada (Nota 15)	(889)	(827)
Diposiciones de otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	979	-
Amortización de otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	(1.671)	(1.754)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	56	200
Aplicación provisiones largo plazo	-	(20)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(8.496)	2.875
Entrada de efectivo y equivalentes por variaciones del perímetro (Nota 2.2.b)	4.920	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	8.003	5.128
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	4.427	8.003
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja y bancos	4.427	
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	4.427	8.003

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

Consolidated cash flow statements for the years ended 31 december 2008 and 2007
(notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	31.12.2008	31.12.2007 (*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	12.776	15.855
Consolidated profit (loss) for the year before tax	6.326	11.569
Adjustments to profit (loss):		
Depreciation and amortisation (Notes 5 and 6)	9.809	7.195
Gains (losses) on disposal of assets	(433)	(6.104)
Impairment losses (Notes 6 and 10)	973	525
Grants related to non-financial assets and other (Note 17)	(94)	(353)
Rental income collected in advance (Note 17)	(133)	(133)
Recognition of deferred income taken to profit or loss (Note 16)	(702)	-
Provision for bad debts, obsolescence, and other	1.860	2.394
Provision for other non-current liabilities	-	180
Provision for non-current liabilities	164	-
Finance costs (Notes 8 and 20)	4.368	5.133
Finance revenue (Note 20)	(928)	(400)
Other	30	-
Changes in working capital		
Change in:		
Trade and other receivables	3.229	5.111
Other current assets	348	(56)
Trade and other payables	(8.924)	(7.448)
Inventories (Note 10)	556	2.334
Other cash flows from operating activities:		
Income tax receipts (payments) (Note 15)	(3.673)	(4.092)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	(47.121)	3.171
Payments on investments:		
Group companies (Note 2.2.b)-		
Primion Group	(26.114)	-
Coffetek	(9.587)	-
Held-to-maturity investments (Note 9)	(5.000)	-
Property, plant and equipment, intangible assets and investment properties (Notes 5 and 6)	(7.082)	(5.893)
Other assets	(707)	-
Net payments to cancel non-hedge derivatives (Note 15)	(1.079)	-
Proceeds from disposals:		
Property, plant and equipment, intangible assets and investment properties (Note 6)	1.602	9.366
Other financial assets	-	(5)
Other cash flows from investing activities:		
Other non-current assets	-	(697)
Interest received	846	400



Notes 1 to 31 in the accompanying consolidated Notes together with Appendix I are an integral part of the consolidated income statement for the year ended 31 December 2008

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	25.849	(16.151)
Proceeds from and payments on equity instruments (Note 9):		
Acquisition of treasury shares (Note 12.7)	(4.201)	(1.122)
Other	-	(15)
Proceeds from and payments of financial liabilities		
Increase in borrowings (Note 14)	71.020	-
Repayment of borrowings (Note 14)	(34.976)	(9.881)
Issuance (repayment) of current borrowings	-	1.003
Payment of interest	(4.469)	(3.735)
Repayment of deferred taxes (Note 15)	(889)	(827)
Increase in other non-current liabilities (Note 15)	979	-
Repayment of other non-current liabilities (Note 15)	(1.671)	(1.754)
Other cash flows from financing activities:		
Other proceeds from and payments of financing activities	56	200
Use of non-current provisions	-	(20)
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(8.496)	2.875
Increase in cash and cash equivalents due to changes in consolidation scope (Note 2.2.b)	4.920	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	8.003	5.128
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END	4.427	8.003
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END		
Cash on hand and balances with banks	4.427	
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END	4.427	8.003

(*) Included solely for comparison purposes.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report

2008



3

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Notes to the Consolidated Financial Statements





Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



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.

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

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 y a la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Consecuentemente, Azkoyen, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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 2008 han sido formuladas:

Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2009.

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 hotel and restaurant services 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.

The bylaws and other public information about the company and the Group may be consulted on its official website, www.azkoyen.com, and at its registered office.

Azkoyen, S.A. is the parent company of a group of subsidiaries ("Azkoyen Group" or "the Group") that engages in manufacturing and selling vending machines for packaged products and beverages, restaurant services machinery, 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, and engages in manufacturing, selling, and installing innovative software and hardware for access control, presence control, and integrated security systems. Consequently, in addition to its own individual financial statements, Azkoyen, S.A. is required to prepare consolidated financial statements for the Group.

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 2008 have been prepared:

By the directors, at a Board meeting held on 27 February 2009.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRSs, as adopted by the European Union [see Notes 2 and 31]. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



- 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 2008.
- 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 2008 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 2008 (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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 9 de mayo de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 (en el caso de Grupo Primion, ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2008), se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio

- 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 2008 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 basis).
- So as to give a true and fair view of the Group's consolidated financial position at 31 December 2008 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 basis used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2008 (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 adopted in Europe were therefore made during the consolidation process.

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for 2007 were approved at the parent company's General Shareholders' Meeting held on 9 May 2008. The Group's consolidated financial statements and the financial statements of the companies making up the Group for the year ended 31 December 2008 (or the year ended 30 September 2008 for the Primion Group) are pending approval at their respective General Shareholders' meetings. The Board of Directors of the parent company expects these financial statements to be approved without significant changes.

Responsibility for the information and estimates made

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

Measurement of some of the assets, liabilities, income, expense

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

2008 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio (Notas 3.a, 3.e, 4 y 6).
- La valoración de fondos de comercio.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Notas 9 y 15).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Notas 3.q y 22.5).
- La cuantificación de las cuentas a cobrar que resultarán incobrables determinada según sus mejores estimaciones, de igual modo que los posibles deterioros estimados en las existencias por obsolescencia y/o valor neto recuperable.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.l, 13 y 22).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 3.k).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 27 de febrero de 2009 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 2007 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del Grupo" y la modificación de la NIC 39/NIIF 7 "Reclasificación de instrumentos financieros" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

and commitments recognised in the Group's 2008 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).
- The measurement of goodwill.
- The fair value of certain financial instruments (see Notes 9 and 15).
- Assessment of the likelihood that future taxable profits will be available for offsetting unused tax credits (Notes 3.q and 22.5).
- Quantification of the receivables which are likely to be uncollectible, based on our best estimates, as are possible impairment losses on inventories due to obsolescence and/or recoverable amount.
- Assessment of the likelihood and amount of undetermined or contingent liabilities (Notes 3.l, 13 and 22).
- Assumptions used in the actuarial calculation of pension liabilities and other commitments with employees (Note 3.k).

These estimates were made on the basis of the best information available at 27 February 2009. 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 2007 which might have had a material effect on these consolidated financial statements.

Standards and interpretations effective in 2008

IFRIC 11 IFRS 2 "Group and Treasury Share Transactions" and the amendments of IAS 39 and IFRS 7 "Reclassification of Financial Instruments" became effective in 2008. The adoption of these new interpretations and amendments has not had any effect on the Group's consolidated financial statements.

No standards and/or interpretations endorsed by the European Union were applied early, since doing so was not obligatory.



Asimismo, la Sociedad no ha aplicado de forma anticipada ninguna norma y/o interpretación que haya sido aprobada por la Unión Europea, dado que todavía no es obligatorio su uso.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones más significativas que 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:

Standards and interpretations issued but not yet effective

At the date of preparation of these annual financial statements, below are the most significant of the 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	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
IFRS 8	Operating Segments	1 January 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revision IAS 23	Borrowing costs	1 January 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revision IAS 1	Presentation of Financial Statements	1 January 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Revision IFRS 3 (*)	Business Combinations	1 July 2009
Modificación de NIC 27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Amendment of IAS 27 (*)	Consolidated and Separate Financial Statements	1 July 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Amendment of IFRS 2	Vesting Conditions and Cancellations	1 January 2009
Modificación de NIC32 y NIC 1 (*)	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Amendment of IAS 32 and IAS 1 (*)	Puttable Financial Instruments at Fair Value and Obligations Arising on Liquidation	1 January 2009
Modificación de NIIF 1 y NIC 27 (*)	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Amendment of IFRS 1 and IAS 27 (*)	Cost of a Subsidiary in Separate Financial Statements	1 January 2009
Modificación NIC 39 (*)	Elementos designables como partida cubierta	1 de enero de 2009
Amendment of IAS 39 (*)	Eligible Hedged Items	1 January 2009

Interpretaciones

Interpretations

CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	(***)
IFRIC 12 (*)	Service Concession Arrangements	(***)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (**)
IFRIC 13	Customer Loyalty Programmes	1 January 2009 (**)

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
**Normas y
Modificaciones de Normas**
**Standards and
amendments of standards**

CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (**)
IFRIC 14	IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction	1 January 2009 (**)
CINIIF 15 (*)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
IFRIC 15 (*)	Agreements for the Construction of Real Estate	1 January 2009
CINIIF 16 (*)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
IFRIC 16 (*)	Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation	1 October 2008
CINIIF 17 (*)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009
IFRIC 17 (*)	Distributions of Non-cash Assets to Owners	1 July 2009

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

(**) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

(***) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010 (la fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

(*) Standards and interpretations not yet adopted by the European Union at the date of preparation of these consolidated financial statements

(**) Date of mandatory application in accordance with publication of endorsement in the Bulletin of the European Union

(***) This interpretation is pending endorsement. According to the notice published by the EU Accounting Regulatory Committee (ARC), the interpretation should be approved for use in the EU, deferring the effective date to 2010 (the IASB initially established a theoretical effective date of 1 January 2008).

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

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. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

Los Administradores no han evaluado aún si la aplicación de esta norma supondrá una redefinición de la información financiera por segmentos que se viene desglosando actualmente. El Grupo aplicará la NIIF 8 “Segmentos operativos”, norma ya adaptada por la Unión Europea en el momento en el que el cumplimiento de ésta sea obligatorio, 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

The directors have evaluated the potential impacts of future application of these standards and interpretations and consider that their entry into force will not have a significant effect on the consolidated financial statements.

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. Generally, the information will be based on internal reports used by management to allocate resources to the segment and assess its performance.

The directors have not yet evaluated whether the application of this standard would require redefining the segment financial information currently disclosed. The Group will apply IFRS 8 “Operating Segments”, already amended 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 par-



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.

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 mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose.

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 de la norma 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 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; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación previa 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 único 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 combi-

ticular 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.

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 disclosures 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 expenses).

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 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.

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 to 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 combination; step acquisitions, where on the date that control is obtained, the fair value of the acquirer's interest is remeasured; or the option allowing an entity to measure the minority interests in the acquiree at fair value, rather than measuring the entity's portion of the net assets acquired at fair value. 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 ex-

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

naciones 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 esta modificación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de NIC 32 y NIC 1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación

Los cambios aprobados hacen referencia a la clasificación de determinados instrumentos financieros emitidos que, aunque por sus características podía llegarse a la conclusión de que venían a representar un interés residual en la entidad, conforme a la actual NIC 32 debían clasificarse como pasivos financieros, por tener, entre otras características, la de ser rescatables. Las modificaciones efectuadas permitirán que algunos de estos instrumentos financieros puedan ser clasificados como patrimonio, siempre y cuando cumplan ciertos requisitos, entre otros, ser el instrumento más subordinado y siempre que representen un interés residual en los activos netos de la entidad.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta modificación no afectará a las cuentas anuales consolidadas al no haber emitido la Sociedad instrumentos financieros de este tipo.

Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura de riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

tent 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 to IFRS 2 is to clarify the terms 'vesting conditions' and 'cancellations' in share-based payments.

The directors believe that the application of this change will not affect the consolidated annual financial statements.

Amendment to IAS 32 and IAS 1 Puttable Financial Instruments at Fair Value and Obligations Arising on Liquidation

The changes relate to the classification of certain financial instruments whose characteristics suggest that they represent a residual interest in the entity, while in keeping with the current version of IAS 32 they should be classified as financial liabilities, since, aside from any other characteristics, they are redeemable. The changes allow some of these financial instruments to be classified as equity as long as they meet certain requirements, among others, that the instrument is in the most subordinate class of instruments and that it represents a residual interest in the net assets of the entity.

The directors believe that the application of this change will not affect the consolidated annual financial statements since the Company did not issue any such financial instruments.

Amendment to IAS 39 Eligible Hedged Items

This amendment to IAS 39 aims to clarify two specific hedge accounting issues: (a) when inflation risk may be hedged (b) when purchased options may be used as hedges. With regard to the hedging of inflation risk, the amendment establishes that inflation may be hedged only if changes in inflation are a contractually-specified portion of the cash flows to be hedged. As for options, may use only the intrinsic value of options may be used as hedges, not the time value.

The directors believe that the application of this change will not affect the consolidated annual financial statements since the Company had no hedges which could be affected by the amendment.



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 no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta interpretación tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas, si bien se espera que su entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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 reconocerse 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.

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 have not yet assessed the impact the application of this standard will have on the accompanying consolidated financial statements, though they expect that its entry into force will not have a significant effect on the consolidated financial statements.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes

This Interpretation addresses accounting by entities that grant loyalty award credits (such as 'points', travel miles, etc.) 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 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.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deber registrarse los ingresos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación del IFRIC, uno es que no puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la operación extranjera se vende.

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

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados.

Esta interpretación tendrá impacto en el futuro únicamente en la medida en que se efectúen este tipo de operaciones con accionistas.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIIF 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2008 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen referidas al ejercicio 2007.

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. Operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las

IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate

This interpretation addresses the accounting of revenue and expense relating to building construction, and provides guidance on how to determine whether an agreement for the construction of real estate is within the scope of IAS 11 Construction Contracts or IAS 18 Revenue, and, accordingly, when revenue from the construction should be recognised. The directors believe that the application of this interpretation will not effect the consolidated annual financial statements.

IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation

IFRIC 16 clarifies three main issues. One is that hedge accounting may not applied to the foreign currency exposure to the functional currency of the foreign operation and the presentation currency of the parent, but only to the foreign exchange differences arising from a difference between its own functional currency and that of the foreign operation. It also clarifies that the hedging instrument of a net investment may be held by any entity within a group, not necessarily by the parent entity of the foreign operation, and lastly, how an entity should determine the amounts to be reclassified from equity to profit or loss when the entity disposes of the investment.

The directors believe that the application of this interpretation will not affect the consolidated annual financial statements.

IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Shareholders

This interpretation addresses the accounting treatment for the distribution of non-cash assets to shareholders, but does not apply to distributions of assets within the same group or between entities under common control. The interpretation states that entities should measure the dividend payable at the fair value of the net assets to be distributed, and recognise any difference between the dividend paid and the carrying amount of the net assets distributed in profit or loss.

This interpretation will have an impact in the future only to the degree that such transactions take place with shareholders.

Comparative information

In accordance with IFRS 1, the 2007 information contained in these notes is presented purely for the purpose of comparison with the 2008 information and, accordingly, does not constitute the Azkoyen Group's 2007 consolidated financial statements.

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

Functional currency

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



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.

Al 31 de diciembre de 2008 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 participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A. (Nota 6), 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).

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.

At 31 December 2008, 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 restaurant services 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 hotel and restaurants 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 subsidiary wholly owned by Azkoyen Hostelería, S.A. (Note 6), 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).

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, Sarl, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A. (que la adquirió el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño, fabricación para su posterior venta de sistemas de pago.
- Coges France, S.A.S. sociedad filial participada al 80% por Coges, S.p.A. (que la adquirió el 1 de julio de 2007) domiciliada en Colmar (Francia) cuya actividad es la comercialización de sistemas de pago.
- Coffetek, Ltd. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.U. (que fue adquirida con fecha 27 de marzo de 2008) domiciliada en Bristol (Reino Unido) cuya actividad es, el diseño, la fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente (Nota 2.2.b.1).
- Wittern, Ltd. sociedad filial participada al 100% por Coffetek, Ltd. domiciliada en Bristol (Reino Unido) y cuya actividad consiste básicamente en la comercialización de una gama de máquinas de vending caliente (Nota 2.2.b.1).
- Grupo Primion sociedad filial participada en un 77,17% por la sociedad dominante, constituida en el año 1999. Su sede se encuentra ubicada en la localidad de Stetten am Kalten Markt, Baden-Wurttemberg (Alemania). Su actividad consiste en la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad (Nota 2.2.b). Adicionalmente Grupo Primion participa en un 100% del capital social de: General Engineering & Technology N.V. cuyo domicilio social se encuentra en Malle (Bélgica), ésta a su vez participa en un 100% del capital social de las sociedades GET Nederland B.V. con domicilio social en Amsterdam (Países Bajos) y Dataget SAS con domicilio social en Tourcoing Cedex (Francia). Asimismo la sociedad participa en un 100% de las sociedades Jans Sicherheitssysteme GmbH, cuyo domicilio social se encuentra en Ludwigsburg (Alemania), Primion GmbH cuyo domicilio social se encuentra en Stetten am Kalten Markt (Alemania), Primion Digitek, S.L.U. cuyo domicilio social se encuentra en Barcelona (España) y Primion SAS con domicilio social en Boulogne-Billancourt (Francia). Adicionalmente, la sociedad participa en porcentajes de un 51%, 26% y 15% en las sociedades Primion Technology GmbH con domicilio social en Graz (Austria), Primion AG con domicilio social en Tuggen (Suiza) y SFK Networkservice GmbH con domicilio social en Römhild (Alemania), respectivamente.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, Sarl, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., with registered address at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A., a subsidiary wholly owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A. (acquired on 29 July 2005) located in Schio (Italy) that designs and manufactures payment systems.
- Coges France, S.A.S., an 80%-owned subsidiary of Coges, S.p.A. (acquired on 1 July 2007) located in Colmar, France, that sells payment systems.
- Coffetek, Ltd., a wholly owned subsidiary of Azkoyen Industrial, S.A.U. (acquired on 27 March 2008) located in Bristol (U.K.) that designs, manufactures, and sells hot beverage vending machines (Note 2.2.b.1).
- Wittern, Ltd., a wholly subsidiary of Coffetek, Ltd., located in Bristol (U.K.), that engages in the marketing and sale of hot beverage vending machines (Note 2.2.b.1).
- Primion Group, a subsidiary in which the parent has a 77.17% holding, incorporated in 1999. Its registered address is in Stetten am Kalten Markt, Baden-Wurttemberg (Germany). It engages in the manufacture, sale, and installation of innovative software and hardware for access control, presence control, and integrated security systems (Note 2.2.b). In addition, the Primion Group holds 100% of the share capital of: General Engineering & Technology N.V., with registered address in Malle (Belgium), which in turn holds 100% of the share capital of GET Nederland B.V., with registered address in Amsterdam (the Netherlands) and Dataget SAS, with registered address in Tourcoing Cedex (France). The company also owns 100% of Jans Sicherheitssysteme GmbH, with registered address in Ludwigsburg (Germany); Primion GmbH, with registered address in Stetten am Kalten Markt (Germany); Primion Digitek, S.L.U., with registered address in Barcelona (Spain); and Primion SAS, with registered address in Boulogne-Billancourt (France). The company also has 51%, 26%, and 15% holdings in Primion Technology GmbH, with registered address in Graz (Austria); Primion AG, with registered address in Tuggen (Switzerland); and SFK Networkservice GmbH, with registered address in Römhild (Germany), respectively.



Grupo Primion cotiza en la bolsa de Frankfurt (XETRA), siendo la cotización media del último trimestre y la de cierre de 2008 de esta sociedad de 5,69 euros por acción y 4 euros por acción, respectivamente.

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social el 31 de diciembre (salvo Grupo Primion que cierra su ejercicio social el 30 de septiembre).

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

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

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

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

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

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

Primion Group is listed on the Frankfurt Stock Exchange (XETRA). The average share price for the fourth quarter and at year end 2008 was 5.69 euros and 4 euros per share, respectively.

The financial years of all Group companies end 31 December (except for Primion Group, which closes its financial year on 30 September).

A list of subsidiaries and significant information (name, country of incorporation, percentage stake held by the parent) is included in Appendix I.

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

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

When a subsidiary is acquired, its assets, liabilities and contingent liabilities are calculated at their fair value at the date of acquisition. When the cost of acquisition is higher than the share in fair value of the identifiable net assets acquired, the difference is recognised as goodwill (except when the acquisition entails holdings that do not confer control). 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.

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.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

b.1. Adquisición de Coffetek, Ltd.

Con fecha 27 de marzo de 2008 la sociedad filial Azkoyen Industrial, S.A.U. adquirió el 100% de las participaciones y derechos de voto de la sociedad británica Coffetek, Ltd., quien a su vez participa en el 100% de la compañía británica Wittern, Ltd. El importe pagado en la adquisición más los costes directamente atribuibles a la combinación equivalen a 12.721 miles de euros. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 3,1 millones de euros, aproximadamente.

Este subgrupo se dedica al diseño, fabricación y venta de máquinas de vending caliente. La operación se ha contabilizado por el método de la compra como sigue:

b) Changes in the scope of consolidation

Changes in the scope of consolidation in 2008 were as follows:

b.1. Acquisition of Coffetek, Ltd.

On 27 March 2008, subsidiary Azkoyen Industrial, S.A.U. acquired 100% of the shares and voting rights of British company Coffetek, Ltd., which in turn owns 100% of the British company Wittern, Ltd. The acquisition price plus costs directly attributable to the combination amount to 12,721 thousand euros. Cash and cash equivalents at the moment of purchase amounted to approximately 3.1 million euros.

This subgroup engages in the design, manufacture, and sale of hot beverage vending machines. This transaction has been accounted for 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 Remeasurement to fair value	Valor Razonable Fair Value
Activos netos adquiridos / Net assets acquired:			
Activos intangibles / Intangible assets	-	349	349
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	118	-	118
Activos corrientes / Current assets	7.497	-	7.497
Otros pasivos a largo plazo (Nota 13) / Other non-current liabilities (Note 13)	(285)	-	(285)
Impuestos diferidos / Deferred tax	-	(100)	(100)
Deudas con entidades de crédito a corto plazo / Current borrowings	(541)	-	(541)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Trade and other payables	(3.055)	-	(3.055)
	3.734	249	3.983
Fondo de comercio / Goodwill	-	-	8.738
Coste total de la adquisición / Total acquisition cost			12.721

En esta operación se puso de manifiesto un activo intangible, por importe de 349 miles de euros, correspondiente al valor razonable de los contratos de suministro a clientes y pedidos pendientes a la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre de 2008, este activo intangible se encuentra totalmente amortizado en la medida en que los resultados vinculados al mismo se han materializado en su totalidad.

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

This transaction gave rise to an intangible asset worth 349 thousand euros corresponding to the fair value of supply contracts to clients and outstanding orders at the transaction date.

At 31 December 2008, this intangible asset had been fully amortised as the related gains and losses had been materialised in full by that date.

The cash-generating unit to which the goodwill relates is the legal entity itself.



La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2008 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados del ejercicio 2008 ha sido de un incremento de 10,8 millones y un millón de euros, respectiva y aproximadamente.

El efecto que habría tenido sobre los resultados del ejercicio 2008 si esta combinación se hubiera realizado al 1 de enero de dicho año, sería un aumento del importe neto de la cifra de negocios de 3 millones de euros y un aumento del resultado consolidado del ejercicio de 0,1 millones de euros aproximadamente.

Esta compañía se encuentra integrada en el segmento de Vending (Nota 18) y se consolida por el método de integración global.

b.2 Adquisición de Grupo Primion

La Sociedad dominante formalizó el día 11 de septiembre de 2008 un contrato de compraventa de acciones de la sociedad de nacionalidad alemana cotizada en la Bolsa de Frankfurt (XETRA), Grupo Primion, en virtud del cual adquirió un 20,11% del capital social de dicha compañía (1.116.105 acciones). El vendedor de dichas acciones fueron el principal accionista y primer ejecutivo y la sociedad alemana patrimonial de dicha persona física denominada VHR Verwaltungsgesellschaft Heinz Roth GmbH. El precio satisfecho por la sociedad fue de 6 euros por acción.

Simultáneamente, la Sociedad formalizó con esta persona física un acuerdo de socios de duración por 5 años prorrogables anualmente de acuerdo con el cual el ejercicio del derecho de voto por parte de esta persona en las Juntas Generales de Grupo Primion, se producirá siguiendo instrucciones de Azkoyen, S.A. Como consecuencia de estos acuerdos, Azkoyen, S.A. asumió el compromiso de lanzar inmediatamente una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre la totalidad del capital social de Grupo Primion, excluidas las acciones titulares de esta persona física y que, tras la anterior transacción, representan el 9% del capital social de dicha sociedad. Adicionalmente, ninguna de las partes puede enajenar, parcial o completamente, su participación en el capital social de Grupo Primion sin el consentimiento de la otra parte.

La Sociedad anunció el día 12 de septiembre de 2008, el lanzamiento de la referida OPA voluntaria a un precio de 6 euros por acción pagadero en metálico.

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ostenta el 77,17% de las acciones de Grupo Primion una vez que finalizó la referida oferta pública. Los costes totales directamente atribuibles a esta operación han ascendido a 27.900 miles de euros. De ese 77,17% de participación, un 2% aproximadamente fue también adquirido al propio Grupo Primion que las tenía en autocartera, por 0,7 miles de euros aproximadamente, equivalente al valor razonable de los activos y pasivos de este grupo en dicho porcentaje. Toda esta adquisición ha sido pagada por la Sociedad dominante fundamentalmente con

The changes in the scope of consolidation in 2008 led to increases in consolidated revenue and profit for the year of approximately 10.8 million and 1 million euros, respectively.

The effect on profit for 2008 had this combination been carried out at 1 January of that year, would have been an increase in revenue of 3 million euros and an increase in consolidated profit for the year of approximately 0.1 million euros.

This company is part of the Vending segment and is consolidated using the full consolidation method (see Note 18).

b.2 Acquisition of Primion Group

On 11 September 2008, the parent company signed a share purchase agreement for shares of the Primion Group, a German company listed on the Frankfurt Stock Exchange (XETRA), by virtue of which it acquired 20.11% of the company's share capital (1,116,105 shares). The seller of these shares was the company's main shareholder and chief executive, and the German holding company pertaining to that person, VHR Verwaltungsgesellschaft Heinz Roth GmbH. The company paid 6 euros per share.

At the same time, the Company signed a five-year agreement with this person, renewable annually, by virtue of which this person shall vote in the General Shareholders' Meetings of the Primion Group according to instructions from Azkoyen, S.A. As a consequence of these agreements, Azkoyen, S.A. agreed to launch a takeover bid immediately for all of the shares of the Primion Group, except the shares held by this person, which after the previous transaction represent 9% of the company's share capital. Moreover, neither of the parties may sell, partially or fully, their shares in the Primion Group without the consent of the other party.

On 12 September 2008, the Company announced the voluntary tender offer at a price of 6 euros per share, payable in cash.

At 31 December 2008, after the takeover bid was completed, the Company held 77.17% of the shares of the Primion Group. Directly attributable transaction costs amounted to 27,900 thousand euros. Of this 77.17% holding, approximately 2% were treasury shares acquired from the Primion Group for approximately 0.7 thousand euros, equivalent to 2% of the fair value of this group's assets and liabilities. The entire acquisition was paid for by the parent company, mainly through borrowings (bank borrowings) (Note 14). Therefore, to meet this and other

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

cargo a recursos ajenos (financiación bancaria) (Nota 14). Así, para la financiación de esta operación y otras necesidades del Grupo, la Sociedad ha suscrito un préstamo sindicado por importe de hasta 55 millones de euros, tal y como se describe en la Nota 14.

Adicionalmente, durante los primeros meses del ejercicio 2009 la Sociedad dominante ha continuado con el proceso de adquisición de acciones anteriormente descrito, de manera que al 27 de febrero de 2009, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de estas cuentas anuales consolidadas, el número de acciones adquiridas durante los meses de enero y febrero ha ascendido a 4.000, a un precio medio de 3,554 euros la acción, alcanzando de este modo, una participación del 77,24% de Primion Technology AG.

Esta adquisición del Grupo Primion ha sido contabilizada por el método de compra, de manera provisional, como sigue:

Group financing needs, the Company took out a syndicated loan for 55 million euros (see Note 14).

The parent company continued to acquire shares during the first months of 2009. By 27 February 2009, the date of approval of these consolidated annual financial statements by the Board of Directors, the company had acquired an additional 4,000 shares at an average price of 3.554 euros per share, bringing its total holding in Primion Technology AG to 77.24%.

The Primion Group acquisition was provisionally 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 provisionales al Valor Razonable Remeasurement to fair value	Valor Razonable Fair Value
Activos netos adquiridos: / Net assets acquired:			
Fondo de Comercio (Nota 4) / Goodwill (Note 4)	12.376	-	12.376
Otros activos intangibles (Nota 5) / Other intangible assets (Note 5)	15.848	4.919	20.767
Inmovilizado material (Nota 6) / Property, plant and equipment (Note 6)	5.405	-	5.405
Otros activos no corrientes / Other non-current assets	243	-	243
Activos corrientes / Current assets	33.468	297	33.765
Pasivos netos adquiridos: / Net liabilities acquired:			
Pasivos no corrientes / Non-current liabilities			
Deudas a largo plazo (Nota 14) / Borrowings (Note 14)	(15.571)	3.849	(11.722)
Impuestos diferidos (Nota 22) / Deferred tax (Note 22)	(3.984)	(3.269)	(7.253)
Otros (Notas 13 y 16) / Other (Notes 13 and 16)	(2.798)	-	(2.798)
Pasivos Corrientes / Current liabilities	(18.224)	-	(18.224)
	(*) 26.763	5.796	32.559
Accionistas minoritarios (Nota 12) / Minority interests (Note 12)	-	-	(7.618)
Fondo de comercio provisional (Nota 4) / Provisional goodwill (Note 4)	-	-	2.294
Coste total de la adquisición (**) / Total acquisition cost (**)			27.235

(*) Incluye 500 miles de euros, correspondientes a autocartera (2%, aproximadamente).

(**) La diferencia hasta los 27.900 euros corresponde a la compra de la autocartera de Primion antes comentada.

(*) Includes 500 thousand euros corresponding to treasury shares (approximately 2%).

(**) The difference up to 27,900 euros corresponds to the purchase of Primion's treasury shares mentioned earlier.



El detalle del importe en libros y el valor razonable de "Otros activos intangibles" en el siguiente (en miles de euros):

Below is a detail of the carrying amounts and fair values of "Other intangible assets" (in thousands of euros):

	Importe en Libros a Fecha de Adquisición Carrying amount at the date of acquisition	Ajustes al Valor Razonable Remeasurement to fair value	Valor Razonable Fair Value
Cartera de clientes / Customer portfolio	4.003	2.431	6.434
Contratos de Servicios / Services contracts	5.442	1.481	6.923
Gastos de Desarrollo / Development costs	5.026	974	6.000
Otros / Other	1.377	33	1.410
Total / Total	15.848	4.919	20.767

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos ascendían a 1.786 miles de euros aproximadamente a la fecha de adquisición.

Cash and cash equivalents at the moment of purchase amounted to 1,786 thousand euros, approximately.

La contribución de esta variación en el perímetro de consolidación del ejercicio 2008 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (pérdida) consolidados del ejercicio ha sido de 14,9 millones de euros y 0,1 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

These changes in the scope of consolidation in 2008 have increased consolidated revenue and losses for the year by approximately 14.9 million and 0.1 million euros, respectively.

El efecto sobre los resultados del ejercicio 2008 que habría tenido esta adquisición si se hubiera realizado al 1 de enero de dicho año, sería un incremento de las ventas y una disminución del resultado consolidado de 43 y 1 millones de euros aproximada y respectivamente.

The effect on profit for 2008, had this acquisition been carried out at 1 January of that year, would have been an increase in revenue and a decrease in consolidated profit of approximately 43 and 1 million euros, respectively.

El cálculo provisional del valor razonable de los activos y pasivos de esta sociedad en el momento de la adquisición ha sido realizado mediante tasaciones llevadas a cabo por expertos independientes.

The provisional calculation of the fair value of the company's assets and liabilities at the date of acquisition was based on appraisals by independent experts.

Al haberse producido la adquisición del Grupo Primion en el último trimestre de 2008, la contabilización inicial de esta combinación de negocios se ha determinado de forma provisional dado que al 31 de diciembre de 2008 los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida se ha determinado sólo provisionalmente. De hecho, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales del ejercicio 2008 aún no se había concluido la valoración por expertos independientes del inmovilizado material de las sociedades del subgrupo Primion y de los activos intangibles de algunas de estas sociedades. Los Administradores estiman que una vez se concluya este proceso, la cifra provisional de fondo de comercio se reducirá significativamente. Tal y como establece la NIIF 3 en vigor al 31 de diciembre de 2008, el Grupo Azkoyen reconocerá en 2009, a los efectos de completar la contabilización inicial, cualquier ajuste que se realice a estos valores provisionales:

Since the Primion Group acquisition took place in fourth quarter 2008, this business combination was recognised initially in a provisional manner, given that at 31 December 2008 the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities had been determined only provisionally. In fact, at the date of preparation of these financial statements for 2008, independent experts had not completed their appraisal of the property, plant and equipment of the Primion sub-group companies and the intangible assets of some of these companies. The directors believe that, once this process concludes, the provisional figure for goodwill will be significantly lower. In keeping with IFRS 3 in effect at 31 December 2008, to complete the recognition of the business combination in 2009 the Azkoyen Group must make any adjustments to provisional values:

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



a) Dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

b) Recalculando el valor razonable en la fecha de adquisición, ajustando la información comparativa del ejercicio 2008, considerado su efecto en el resultado de dicho ejercicio.

Adicionalmente al fondo de comercio provisional puesto de mani-fiesto como consecuencia de la adquisición del Grupo Primion, éste grupo cuenta por sí mismo con dos fondos de comercio distintos como consecuencia de adquisiciones realizadas anteriormente, que ascienden a un importe de 12.376 miles de euros (Nota 4).

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

Este Grupo conforma el segmento de Tecnología y Sistemas de Segu-ridad (Nota 18) y se consolida por el método de integración global.

2007-

La única variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 fue la adquisición 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 un fondo de comercio en la transacción. El impacto de esta incor-poración en los estados financieros del Grupo Azkoyen no es signi-ficativa.

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 Finan-ciera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el ex-ceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una so-ciedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición. El coste de adquisición en una combinación de ne-gocios incluye cualquier coste directamente atribuible a la adquisi-ción, 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 correspon-dientes 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 fue-sen superiores (inferiores) a los valores netos contables con

a) within twelve months from the acquisition date,

b) by recalculating fair value at the acquisition date and adjusting comparative information for 2008 considering its effect on profit and loss for that year.

In addition to provisional goodwill arising upon the acquisition of the Primion Group, the Primion Group itself recognised goodwill on two separate occasions in connection with previous acquisitions, for a total amount of 12,376 thousand euros (Note 4).

The cash-generating unit to which goodwill related is the legal entity itself.

This Group is part of the Technology and Security Systems seg-ment (Note 18) and is consolidated using the full consolidation method.

2007-

The only change in consolidation scope in 2007 was the acqui-sition mentioned previously of an 80% interest in Coges France, S.A.S. by Coges, S.p.A. for 40 thousand euros. The transaction did not re-sult in the recognition of any goodwill. The impact of this newly con-solidated company on the Azkoyen Group's financial statements is not material.

3. Accounting policies

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

a) Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of a subsidiary or jointly-controlled entity at the date of acquisition. The cost of acquisition of a business combination includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisors and other consultants to execute the combination.

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

1. Where such 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



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 conversión no son objeto de amortización.

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 los fondos de comercio eran los surgidos en la adquisición de Coges, S.p.A. en 2005, y Coffetek, Ltd. y Grupo Primion (Nota 2.2.b) en 2008. Al 31 de diciembre de 2007 el único fondo de comercio era el surgido en la adquisición de Coges, S.p.A. en 2005 (Nota 4).

Tanto Coges, S.p.A. como Coffetek, Ltd. están cumpliendo desde su adquisición (en 2005 y marzo de 2008, respectivamente) los objetivos marcados. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo asociadas con estos fondos de comercio han sido evaluados por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un período de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de este test de deterioro varía entre el 10% - 12%, aproximadamente. Se concluye de los cálculos anteriores que en ningún escenario considerado es necesario el registro

been recognised in the acquired entities' balance sheet and whose accounting treatment is similar to that of the Group's equivalent assets (liabilities): depreciation and amortisation, accruals, etc.

2. If the 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.

Impairment losses on goodwill may not be subsequently reversed.

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

At 31 December 2008, goodwills were related to the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd., and the Primion Group (Note 2.2.b) in 2008. At 31 December 2007, goodwill was related only to the Coges, S.p.A. acquisition in 2005 (Note 4).

Both Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd. are meeting the objectives set since their acquisitions (in 2005 and March 2008, respectively). The recoverable amounts of the cash-generating units associated with these goodwill items have been estimated by reference to their value in use, computed on the basis of the best estimates of projected cash flows (approved by management) for a five-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 10-12%. The conclusions of the Group's goodwill impairment tests is that there is no evidence of impairment under any scenario. With regard to

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



de deterioro alguno. En relación con la adquisición de Grupo Primion en el último trimestre de 2008, tal y como se indica en la Nota 2.2.a anterior, la cotización media del último trimestre y la de cierre del ejercicio 2008 ha sido de 5,69 euros y 4 euros por acción, respectivamente. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la cotización al 31 de diciembre de 2008 está vinculada con la evolución de los mercados de capitales y que no es consistente con la trayectoria y proyecciones del Grupo Primion. Pero fundamentalmente, dicha cotización no puede considerarse representativa del valor razonable, dado que el accionariado no controlado por Azkoyen, S.A. está muy fragmentado y el volumen de transacciones en el mercado desde la finalización de la OPA lanzada por Azkoyen hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido mínimo. Es el propio valor de la Oferta Pública de Azkoyen la mejor referencia del valor razonable de las acciones de Grupo Primion por su cercanía al cierre. Al 31 de diciembre de 2008 estiman que no existen indicios de que se haya producido un deterioro en Primion. La evaluación del valor en uso se ha realizado, en base a estimaciones, cubriendo un periodo de cinco años y un valor residual estimado como una renta perpetua.

b) Otros activos intangibles

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

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

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

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

Marcas

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

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un ac-

the Primion Group acquisition in the fourth quarter of 2008 (see Note 2.2.a), the average trading price during the fourth quarter and the price at year end 2008 were 5.69 euros and 4 euros per share, respectively. The directors of the parent company consider that the market price at 31 December 2008 reflects developments in capital markets and is not consistent with the performance and projections of the Primion Group. Essentially, that market price cannot be considered representative of fair value, given that the shareholder base not controlled by Azkoyen, S.A. is highly fragmented and the trading volume from the close of Azkoyen's takeover bid through the date of preparation of these annual financial statements has been minimal. Due to its proximity to year end, the price at which Azkoyen offered to buy shares during the takeover is in fact the best indicator of the fair value of Primion Group shares. At 31 December 2008, there is no evidence of impairment of Primion shares. Value in use was estimated based on estimates covering a five-year period and a terminal value estimated as a perpetual income.

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 intangible assets whose cost can be estimated objectively and from which the consolidated companies expect to obtain future economic benefits are recognised.

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

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

The items included under this heading are:

Trademarks

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

Computer software

Computer software may be a component of plant and equipment or



tivo 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 Cirsia 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.

Cartera de clientes y contratos de servicios

Cuando en una combinación de negocios (Nota 2.2.b) el Grupo considera que debido a los esfuerzos empleados por la sociedad adquirida en desarrollar las relaciones con sus clientes se cuenta con un grado de control suficiente sobre los beneficios económicos que se podrán derivar de los mismos y que éstos van a continuar demandando los bienes y servicios que se les vienen ofreciendo, se consideran dichas relaciones activables, firmándose por lo tanto un activo intangible que se amortiza linealmente en un periodo de entre 5 y 12 años en el caso de los acuerdos de suministro y de entre 3,5 y 10 años en el caso de la cartera de clientes.

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

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

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

Customer portfolio and services contracts.

When in a business combination (see Note 2.2.b) the Group believes that, due to the acquiree's efforts to develop relationships with its customers, sufficient control exists over the future economic benefits associated with these relationships and customers will continue to demand goods and services, the relationships are considered capitalisable. This gives rise to an intangible asset which is amortised on a straight-line basis over a period of 5 to 12 years (if a supply contract), or 3, 5, or 10 years (in the case of the customer portfolio).

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

Investigación y desarrollo

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, la sociedad debe demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para la entidad.
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Su capacidad para medir de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Esto se cumple exclusivamente en el caso de determinados proyectos de desarrollo del subgrupo Primion (Nota 2.2.b).

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

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

Otros activos intangibles

En combinaciones de negocios (Nota 2.2.b) el Grupo reconoce y activa el valor razonable de los pedidos de clientes amortizando de acuerdo con calendario de suministro / servicio, en un periodo máximo de dos años.

Research and development

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

- the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale.
- its intention to complete the intangible asset to use or sell it.
- its ability to use or sell the intangible asset.
- how the intangible asset will generate probable future economic benefits. Among other things, the company should demonstrate the existence of a market for the output of the intangible asset or the intangible asset itself or, if it is to be used internally, the usefulness of the intangible asset.
- the availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset.
- its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

These conditions are met only by a few development projects undertaken by the Primion subgroup (Note 2.2.b).

Internally generated intangible assets are amortised on a straight-line basis over their useful life (between three and 10 years). At year end, the technical, economic and financial feasibilities of each project are reviewed. When a project is not progressing favourably or when there are no financing plans to complete the development project, the entire amount is taken to profit and loss for the year. These development projects relate mainly to various hardware and software programmes for systems which record time and operational data.

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

Other intangible assets

In business combinations (Note 2.2.b), the Group recognises and capitalises customer orders at their fair value and amortises them in keeping with the supply / service schedule over a maximum of two years.



c) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

Las cuotas por los activos materiales utilizados en régimen de arrendamiento operativo se cargan linealmente en la cuenta de pér-

c) Property, plant and equipment

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

Replacements or renewals of complete elements or improvements that increase the economic capacity or lengthen the useful lives of property, plant and equipment are recorded as an increase in the amount of the related assets. The replaced or renewed items are derecognised.

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

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

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

	Years of useful life
Buildings	20 – 50
Plant and machinery	3 – 30
Furniture and equipment	6 – 10
Tools	3 – 15
Vehicles	5
Data processing equipment	4
Other property, plant and equipment on deposit (Note 6)	4

Property, plant and equipment acquired under finance leases is classified according to the nature of the asset and depreciated over the shorter of their useful lives following the same method as for owned assets or the lease term.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



didas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

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

Los trabajos realizados por el Grupo Azkoyen para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 17).

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

Costes por intereses

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

d) 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 adaptarlos 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 2008 (al igual que en 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 im-

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 benefit amount of the sale and the carrying amount of the asset and is recognised in the income statement.

Work performed by the Azkoyen Group on its assets is shown at the accumulated cost (external costs plus internal costs determined on the basis of the hours of employees dedicated) and are recognized with a credit to "Work performed by the Group on own assets" in the consolidated income statement under "Other operating income" (see Note 17).

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

Borrowing costs

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

d) Investment property

The "Investment properties" heading of the balance sheet includes the net carrying amount of the land, buildings and other non-productive vacant 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 2008 (as 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 generat-



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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos (entre 10% y 12%) que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las unidades generadoras de efectivo, para un periodo de 5 años, (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados (Nota 6).

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

ing unit to which the asset belongs. Intangible assets, if any, 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 the asset's value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax rate (between 10% and 12%) that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted. The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for cash-generating units over a five-year period (based on assumptions regarding about changes in sales prices, costs and volumes reflecting past experience and future expectations under the current Strategic Plan), coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. When the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is expensed immediately, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts (Note 6).

When an impairment loss, if any, 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 to 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., "Other non-current assets" includes non-current guarantees carried at the amount provided and cash paid to customers for multi-year commitments to purchase coffee carried at the amount paid and taken to income over the life of the related contract, barring non-compliance by the customer in which case the full remaining amount is recognised in the consolidated income statement (Note g). 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 stan-

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**


materiales valorados a coste estándar que se aproxima a FIFO ("primera entrada, primera salida"), trabajos con terceros y los costes directamente imputables al producto, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos.

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

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que 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 2008 y 2007 los compromisos de compra de existencias de café ascendían a 2.470 miles y 2.375 miles de euros, respectiva y aproximadamente (valorados según cotización al cierre de cada ejercicio). En estos compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio -cuyo precio de compra será el de cotización en la fecha de su vencimiento- la operación se registra en el momento en el que se materializa la correspondiente transacción.

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

standard cost which is similar to FIFO ("First In, First Out"), work with third parties and costs directly attributable to the product, as well as the reasonable proportion of the costs indirectly attributable to the products.

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 will 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 recognising 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 2008 and 2007, coffee inventory purchase commitments totalled approximately 2,470 thousand and 2,375 thousand euros, respectively (taking the year-end trading price in each case). Income (loss) on purchase commitments pending maturity at the end of the year - whose acquisition price is the trading price at maturity - is recognised when the corresponding transaction is executed.

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



tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Se registran a su coste amortizado.

- Préstamos y cuentas por cobrar: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se registran a su coste amortizado.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no encajan en las categorías anteriores.

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del 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. Al 31 de diciembre de 2008 no había cuentas a cobrar dadas de baja por este concepto.

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

Pasivos financieros

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

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones de autocartera se explican en Nota 3.j.

Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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 determined 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. At 31 December 2008, no receivables were derecognised for this reason.

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

Financial liabilities

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

Derivative financial instruments and treasury share transactions are explained in Note 3.j.

Classification of assets and liabilities as current and non-current

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



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

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción 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 2008 y 2007 representan el 4,104% y 0,713 % 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 2008 y 2007). 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.

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

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto (Nota 12.9) 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 im-

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

Current loans whose long-term refinancing is guaranteed at the Group's discretion by means of available undrawn 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 held by consolidated companies at 31 December 2008 and 2007 represented 4.104% and 0.713% of issued capital, respectively, at those dates (Note 12.7. includes a summary of transactions carried out involving treasury shares in 2008 and 2007). 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.

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

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges is recognised directly in equity (Note 12.9). The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in the income statement. If the cash flow hedge of a firm commitment or the forecast transaction results in the recognition of a non-financial asset or liability, the gains and losses previously recognised in equity are included in the initial measurement of the cost of the asset or liability. In the case of hedges that do not result in the recognition of an asset or liability, the amounts deferred in equity are taken to the income statement



portes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

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

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen. En diciembre de 2008 la Sociedad ha registrado por este concepto un gasto neto por importe de 41 miles de euros en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 9 y 15). Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad registró por este concepto un gasto neto por importe de 1.397 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. Sin embargo, en relación con la interrupción de la contabilización de coberturas por la cancelación de instrumentos derivados como consecuencia de la refinanciación ocurrida en 2008 descrita en la Nota 9, el importe del beneficio acumulado a la fecha ascendía a tres miles de euros, por lo que fue registrado con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, de 2008 adjunta.

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 adjunto incluye en el epígrafe "Acreedores co-

in the same period in which the hedged item affects net profit or loss.

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

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 December 2008, the Company recognised a net expense of 41 thousand euros for this concept under "Finance costs" in the accompanying consolidated income statement (Notes 9 and 15). At 31 December 2007, the Company recognised a net expense of 1,397 thousand euros for this concept under the same heading.

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

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

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised or no longer qualifies for hedge accounting. Any cumulative gain or loss deferred in equity at that time remains in equity until the forecast transaction takes place. When a forecast hedged transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was deferred in equity is recognised immediately in profit or loss for the year. However, with regard to discontinuing hedge accounting due to the cancellation of derivative instruments following the refinancing in 2008 (Note 9), the cumulative gain at that time amounted to 3 thousand euros, so it was recognised in the accompanying consolidated income statement for 2008.

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 accompanying consolidated balance sheet includes 7 thousand euros in "Trade and other payables"

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**


merciales y otras cuentas por pagar” 7 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2008, que se materializan en 2009. El balance consolidado de 2007 incluía 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 han materializado en 2008. 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 1.062 miles de euros (1.009 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) correspondientes al valor actual del pasivo actuarial, calculado de acuerdo a la NIC 19, registrado por Coges, S.p.A. en cobertura de las obligaciones laborales establecidas en el Artículo 2.120 del Código Civil italiano (“Trattamento di fine rapporto” - TFR), relacionadas con el derecho al cobro por parte de los empleados y trabajadores de indemnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena. La naturaleza de este plan post-empleo hasta enero de 2007 era de prestaciones definidas. Como consecuencia de una reforma legislativa producida en Italia, con efectos 1 de enero de 2007, todas las obligaciones por este concepto que surjan a futuro han sido externalizadas y por tanto ya no les es de aplicación el tratamiento como plan de prestaciones definidas según NIC 19, por lo que los pagos realizados se registran con cargo a “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 adjunta incluye 50 miles de euros por este concepto (101 miles de euros en 2007). 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 2008 han sido, entre otras, un tipo de interés del 4,60% (4,70% en 2007), una tasa de inflación del 3,20% (un 2% en 2007) y tablas de supervivencia ISTAT 2000.

Asimismo el Grupo cuenta con compromisos laborales que son tratados como planes de aportaciones definidas en base a lo indicado por NIC 19, a los que se acogen empleados del subgrupo Primion. Las obligaciones derivadas de este concepto se encuentran externalizadas y los pagos realizados por este concepto se registran con cargo al epígrafe de “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2008. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 desde la incorporación del subgrupo Primion ha ascendido a 35 miles de euros.

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

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

relating to contract terminations agreed and communicated in 2008, that materialise in 2009. The 2007 consolidated balance sheet includes 87 thousand euros in “Trade and other payables” relating to contract terminations agreed and communicated in 2007, that materialised in 2008. This type of expense is recorded at the present value of the obligation in “Personnel expenses” (Note 19.2).

“Non-current liabilities – other non-current liabilities” in the accompanying balance sheet includes 1,062 thousand euros (1,009 thousand euros at 31 December 2007) referring to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, recorded by Coges, S.p.A. to cover employee commitments established in Article 2.120 of the Italian Civil Code (“Trattamento di fine rapporto” - TFR), relating to the right of employees and workers to receive indemnity payments at the end of their working lives. This post-employment arrangement was a defined-benefit scheme up to January 2007. However, as a result of a change in Italian law that took effect on 1 January 2007, all such obligations arising since that date have been outsourced, and no longer satisfy the definition of a defined-benefit scheme under IAS 19. Payments made thereafter are charged to “Personnel expenses” in the consolidated income statement. The “Personnel expenses” heading of the 2008 consolidated income statement includes 50 thousand euros in this connection (101 thousand euros in 2007). 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 2008 include a 4.60% interest rate (4.70% in 2007), a 3.20% inflation rate (2% in 2007) and ISTAT 2000 mortality tables.

In addition, the Group has employee commitments which are treated as defined contribution plans in keeping with IAS 19, which applies to employees in the Primion subgroup. The obligations arising from this concept are outsourced, and the related payments recognised in “Personnel expenses” in the accompanying consolidated income statement for 2008. The amount recognised in the 2008 consolidated income statement following the inclusion of the Primion subgroup amounted to 35 thousand euros.

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

Other remuneration agreements with certain employees and directors are recorded as liabilities on an accrual basis provided the stipulated targets are brought met (Notes 26.2 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 2008 no había procedimientos judiciales o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

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

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, or not, uncertain as to amount and timing.
- Contingent liabilities: possible obligations arising from past events, dependent on the occurrence, or not, 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 year-end 2008 no lawsuits and claims were in process against the consolidated entities arising from the ordinary course of their operations. The Group's legal advisers and directors consider that the outcome of these lawsuits and claims will not have a material effect on the consolidated financial statements for the years in which they are settled.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

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.

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

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

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

En aquellos casos en los que el desenlace de un contrato de cons-

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 income)

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.

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

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

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

When the outcome of a construction contract cannot be esti-



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

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

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.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia tem-

mated reliably in keeping with IAS 11, the revenue from each contract is recognised only to the extent that it is probable that costs incurred will be recovered. Costs arising from contracts are recognised in the accounting period in which they are incurred. Any Potential losses on project contracts that could occur are recognised in full as soon as they become known or can be estimated.

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

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 costs.

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 at the tax rates that are expected to apply in the period when the asset is realised or the liability is settled.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences except where the temporary difference arises from the

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**


poraria 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.

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 2008 y 2007 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio, en la medida en que las enajenaciones de 2007 referidas en la Nota 6 no cumplían

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 that they still exist and the appropriate adjustments are made on the basis of the findings of the analyses performed.

Regional Law 18/2006, 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.

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 2008 or 2007. In view of their size and relative weight, the disposals listed in Note 6 in 2007 do not satisfy the definition of "discontinued op-



con la definición anterior, en función de su tamaño y peso relativo. Al 31 de diciembre de 2008 los Administradores de la Sociedad dominante no habían adoptado decisión definitiva alguna sobre la posible discontinuidad de líneas o segmentos adicionales (Nota 6).

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 principalmente 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 desamortización 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 desamortización.
- 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 desamortización.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo en desamortización pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

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

eración" given above. At 31 December 2008, the directors of the parent company had not made any definitive decisions about the possible discontinuation of any business unit or segment (Note 6).

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 plan.
- 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.

Non-current assets classified as held for sale are carried at the lower of carrying amount and fair value less necessary 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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



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 2007).

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.

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

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 2007).

The Group has not undertaken any transactions 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.

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

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

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 statements

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

Cash flow: inflows and outflows of cash and cash equivalents, de-



equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

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

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

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

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".

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 actua-

finados como altamente líquidos, inversiones a corto plazo con bajo riesgo de experimentar fluctuaciones significativas en su valor).

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, lease expenses, including any incentives granted by the lessor, are taken to the consolidated income statement on a straight-line basis under "Other operating expenses".

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 consolidated entities act as lessees 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 or of the sum of the present value of

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

les 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 incluyen 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.

4. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2008, ha sido el siguiente:

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 and charged, respectively, to "Finance revenue" and "Finance costs" 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 subjected 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 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. Goodwill

The change in this heading of the consolidated balance sheet in 2007 and 2008 was as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.06	Altas / Additions	Bajas / Disposals	31.12.07	Altas (Nota 2.2.b)/ Additions (Note 2.2.b)	Bajas / Disposals	31.12.08
Coges, S.p.A.	35.533	-	-	35.533	-	-	35.533
Coffetek, Ltd.	-	-	-	-	8.738	-	8.738
Grupo Primion /P. Group	-	-	-	-	14.670	-	14.670
Total	35.533	-	-	35.533	23.408	-	58.941



Tal y como se ha mencionado en la Nota 2.2.b las unidades generadoras de efectivo correspondientes a los fondos de comercio tanto en el caso de la sociedad británica Coffetek, Ltd. como en el de la sociedad alemana Grupo Primion se corresponden con las propias sociedades legales. Igual sucede con Coges, S.p.A., sociedad adquirida en 2005 por el Grupo (a través de Azkoyen Medios de Pago, S.A.).

El fondo de comercio correspondiente al Grupo Primion tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2008 (Nota 2.2.b):

Miles de euros

Grupo GET (Bélgica)	4.684
Jans Sicherheitssysteme GmbH	7.692
Adquisición por parte del Grupo Azkoyen	2.294
Total	14.670

Tal y como se desglosa en la Nota 3.a anterior, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujo de caja atribuibles a estas tres unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los anteriormente indicados fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de los mismos al 31 de diciembre de 2008, por lo que durante los ejercicios 2008 y 2007 no ha habido pérdidas por deterioro en dichos Fondos de Comercio.

Tal como se describe en Nota 3.a el Grupo ha evaluado el posible deterioro de sus fondos de comercio, en función de proyecciones financieras de flujos de efectivo que representan la mejor estimación y para un período de 5 años. A partir de ese momento se considera una renta perpetua para calcular el valor residual a partir de un flujo de efectivo estable (no cíclico/estacional) y con una tasa de crecimiento cero. Las tasas de descuento antes de impuestos varían dependiendo de los riesgos a los que está expuesto cada negocio y están comprendidos generalmente entre 10% - 12%.

Asimismo, Primion en sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de setiembre de 2008 y aprobado por su Executive Board el 20 de enero de 2009, incluía la descripción del test de deterioro realizado sobre sus fondos de comercio del que resultaba que el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecían era superior al valor neto contable de los activos netos (incluidos fondos de comercio) a dicha fecha. A modo informativo, la cifra de ventas obtenidas por Grupo Primion en su último ejercicio fiscal cerrado el 30 de setiembre de 2008 era de unos 59 millones de euros.

As mentioned in Note 2.2.b, in the case of both the British company Coffetek, Ltd. and the German company Primion Group, the cash-generating units to which the goodwill relates are the entities themselves. The same is true for Coges, S.p.A., a company which the Group acquired in 2005 (through Azkoyen Medios de Pago, S.A.).

The goodwill corresponding to the Primion Group relates to the following subsidiaries at 31 December 2008 (Note 2.2.b):

Thousands of euros

GET Group (Belgium)	4,684
Jans Sicherheitssysteme GmbH	7,692
Acquisition by the Azkoyen Group	2,294
Total	14,670

As indicated in Note 3.a above, according to the estimates and projections available to Group management, cash flow forecasts for the three cash-generating units to which the goodwill is allocated suggest that the net value of this goodwill at 31 December 2008 will be recovered. Accordingly, no goodwill impairment losses were recognised in either 2008 or 2007.

As described in Note 3.a, the Group assessed the possible impairment of goodwill based on cash flow projections which represent its best estimate for a period of five years. It then uses an amount of income to perpetuity to calculate residual value based on a stable cash flow (not cyclical or seasonal) and a zero growth rate. The pre-tax discount rates, generally 10%-12%, vary depending upon the risks to which each business is exposed.

Likewise, Primion, in its consolidated annual financial statements for the year ended 30 September 2008, approved by its Executive Board on 20 January 2009, included a description of the impairment test performed on goodwill. This test found that the recoverable value of the cash-generating units to which goodwill is allocated was higher than the carrying value of the net assets (including goodwill) at that date. For informational purposes, the Primion Group's sales during the year ended 30 September 2008 amounted to 59 million euros.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
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 2008 y 2007 es:

5. Other intangible assets
5.1 Intangible assets

The breakdown of other intangible assets at 31 December 2008 and 2007 is as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Servicio	Cartera de Clientes	Contratos de Suministro de Exclusiva	Aplicaciones Informáticas	Gastos de Desarrollo	Otros	Total
	Service contracts	Customer portfolio	Exclusive supply contract	Computer software	Development costs	Other	Total
Coste: / Cost:							
Saldos al 1.1.07/ Balances at 1 January 2007	-	-	3.945	5.874	-	110	9.929
Adiciones / Additions	-	-	-	565	-	16	581
Retiros / Disposals	-	-	-	(98)	-	-	(98)
Saldo al 31.12.07 /							
Balance at 31 December 2007	-	-	3.945	6.341	-	126	10.412
Adiciones / Additions	-	-	-	680	-	74	754
Retiros / Disposals	-	-	-	(459)	-	-	(459)
Adquisición Grupo Coffetek /							
Acquisition of Coffetek Group	-	349	-	-	-	-	349
Adquisición Grupo Primion /							
Acquisition of Primion Group	8.831	8.032	-	-	8.594	4.272	29.729
Saldos al 31.12.08 /							
Balances at 31 December 2008	8.831	8.381	3.945	6.562	8.594	4.472	40.785
Amortización acumulada: / Accumulated amortisation:							
Saldos al 1.1.07/ Balances at 1 January 2007	-	-	-	(3.734)	-	(96)	(3.830)
Adiciones / Additions	-	-	(571)	(699)	-	2	(1.268)
Retiros / Disposals	-	-	-	98	-	1	99
Saldos al 31.12.07 /							
Balances at 31 December 2007	-	-	(571)	(4.335)	-	(93)	(4.999)
Adiciones / Additions	-	(349)	(572)	(840)	(21)	(663)	(2.445)
Retiros / Disposals	-	-	-	458	-	-	458
Adquisición Grupo Primion /							
Acquisition Primion Group	(1.909)	(1.598)	-	-	(2.594)	(2.860)	(8.961)
Saldos al 31.12.08 /							
Balances at 31 December 2008	(1.909)	(1.947)	(1.143)	(4.717)	(2.615)	(3.616)	(15.947)
Valor neto contable al 31.12.07 /							
Carrying amount at 31 December 2007	-	-	3.374	2.006	-	33	5.413
Valor neto contable al 31.12.08 /							
Carrying amount at 31 December 2008	6.922	6.434	2.802	1.845	5.979	856	24.838



En 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 Distribution, S.L. (perteneciente al Grupo Cirsá) por importe de 3.999 miles de euros. Con esa misma fecha Azkoyen Medios de Pago, S.A. 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. No se reconoció pasivo por impuestos diferidos y el correspondiente fondo de comercio dado que de acuerdo con la legislación fiscal de aplicación a la compañía del Grupo adquirente de los activos (Zkoyen Medios de Pago, S.A.U. que tributa en el Régimen Foral Navarro, Ley Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades de Navarra), la amortización de dicho activo intangible es fiscalmente deducible, por lo que el valor fiscal y contable del activo coincide. Por tanto, en aplicación del citado párrafo 19 de la NIC 12, no surge diferencia temporaria alguna. Como consecuencia de la adquisición del Grupo Primion (Nota 2.2.b), se incorporan a este epígrafe marcas, la cartera de clientes, contratos de suministro y gastos de desarrollo del subgrupo.

El subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias descritas en la Nota 3.b son activados como activos intangibles del Grupo. Muchos proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software, relacionados en algunos casos con áreas biométricas y de tecnología del video. Al 31 de diciembre de 2008 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 4.858 miles de euros, ascendiendo a 505 miles de euros, el gasto de amortización por éstos registrado desde la adquisición del subgrupo en la cuenta de pérdidas consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008. El importe de los gastos de investigación y desarrollo del Grupo directamente registrados en la cuenta de resultados del ejercicio 2008, ascienden a 2.903 miles de euros.

El epígrafe "Marcas" corresponde principalmente a derechos de utilización de marcas relacionadas con la distribución de café y con la adquisición por parte del subgrupo Primion del Grupo GET y de Jans Sicherheitssysteme GmbH (Nota 4).

El resto de altas del ejercicio 2008 y 2007 corresponden, principalmente, a la adquisición de las aplicaciones informáticas en relación con el proyecto de implantación de un nuevo aplicativo por parte del Grupo Azkoyen, el cual se encuentra a 31 de diciembre de 2008 sin finalizar, existiendo compromisos de inversiones adicio-

In 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) 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 property, plant and equipment coincides with the purchase price (3,999 thousand euros) and therefore no goodwill was recognised. No liability was recognised for deferred tax and the corresponding goodwill given that, in keeping with the tax legislation applicable to the Group company which acquired the assets (Zkoyen Medios de Pago, S.A.U., which pays taxes to the Navarre Regional Government in keeping with Regional Government Law 24/1996 regarding Income Tax in Navarre), the amortisation of this intangible asset is tax deductible, and thus the tax and carrying amount of the asset coincide. Consequently, in application of paragraph 19 of IAS 12, no temporary difference arises. Following the acquisition of the Primion Group (Note 2.2.b), this heading includes the subgroup's brands, customer portfolio, supply contracts, and development costs.

The Primion subgroup conducts development projects which are capitalised as Group intangible assets if they meet the requirements set forth in Note 3.b. Many of these projects relate to hardware and software solutions, in some cases involving biometrics and video technology. At 31 December 2008, net capitalised development costs amount to 4,858 thousand euros, while the corresponding amortisation recognised since the subgroup acquisition amounts to 505 thousand euros in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2008. Group research and development expenses recognised directly in the income statement for 2008 amount to 2,903 thousand euros.

"Brands" includes mainly rights to use brands related to the distribution of coffee and to the subgroup Primion's acquisition of the GET Group and Sicherheitssysteme GmbH (Note 4).

The rest of additions in 2008 and 2007 reflect mainly 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 2008. Additional investment of 225 thousand euros is pledged for 2008 (100 thousand euros at 31 December 2007).

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

nales para el ejercicio 2008 de 225 miles de euros (100 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2008 asciende a 3.953 miles de euros (2.784 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

5.2 Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

At 31 December 2008, fully amortised intangible assets in operation amounted to 3,953 thousand euros (2,784 thousand euros at 31 December 2007).

5.2 impairment losses

There were no impairment losses on these items in 2008 and 2007.

6. Inmovilizado material y propiedades de inversión
6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

6. Property, plant and equipment and investment properties
6.1 Property, plant and equipment

The changes in 2008 and 2007 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	installations, equipment and furniture	Other items of PP&E	PP&E under construction	Total
Coste - / Cost -						
Saldos al 1 de enero de 2007 / Balances at 1 January 2007	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 / Balances at 31 December 2007	31.944	33.730	25.779	15.191	-	106.644
Adiciones / Additions	-	249	862	5.216	1	6.328
Retiros / Disposals	(51)	(1.829)	(585)	(3.195)	-	(5.660)
Adquisición neta Grupo Coffetek (Nota 2.2.b) / Acquisition of Coffetek Group, net (Note 2.2.b)	-	-	118	-	-	118
Adquisición Grupo Primion (Nota 2.2.b) / Acquisition of Primion Group (Note 2.2.b)	3.506	984	5.669	-	7	10.166
Otros traspasos / Other transfers	101	-	(101)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008 / Balances at 31 December 2008	35.500	33.134	31.742	17.212	8	117.596



Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario Other installations, equipment and furniture	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land and buildings	Fixtures installations and machinery		Other items of PP&E	PP&E under construction	Total
Amortización acumulada - / Accumulated depreciation -						
Saldos al 1 de enero de 2007 /						
Balances at 1 January 2007	(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 inversiones inmobiliarias /						
Transfer to "Investment properties"	475	1	-	-	-	476
Otros traspasos / Other transfers	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007 /						
Balances at 31 December 2007	(7.635)	(23.939)	(23.444)	(10.895)	-	(65.913)
Dotaciones / Charges	(633)	(1.630)	(1.635)	(3.117)	(349)	(7.364)
Retiros / Disposals	45	1.688	579	1.829	349	4.490
Adquisición Grupo Primion (Nota 2.2.b) /						
Acquisition of Primion Group (Note 2.2.b)	(519)	(753)	(3.489)	-	-	(4.761)
Otros traspasos / Other transfers	(97)	-	97	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008 /						
Balances at 31 December 2008	(8.839)	(24.634)	(27.892)	(12.183)	-	(73.548)
Pérdidas por deterioro - / Impairment losses -						
Al 1 de enero de 2007 / At 1 January 2007	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2007 / At 31 December 2007	-	-	-	(325)	-	(325)
Al 31 de diciembre de 2008 / At 31 December 2008	-	(773)	-	-	-	(773)
Activo material neto - / Property, plant and equipment (net) -						
Saldos netos al 31 de diciembre de 2007 /						
Net balances at 31 December 2007	24.309	9.791	2.335	3.971	-	40.406
Saldos netos al 31 de diciembre de 2008 /						
Net balances at 31 December 2008	26.661	7.727	3.850	5.029	8	43.275

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

6.1.1 Adiciones-

Las principales incorporaciones del inmovilizado material en 2008 se explican por la adquisición en el último trimestre de 2008 del Grupo Primion descrita en la Nota 2.2.b.

El resto de las adquisiciones del ejercicio 2008 (al igual que ocurrió en 2007) corresponden a Azkoyen Medios de Pago, S.A., Coges, S.p.A y principalmente, a Azkoyen Hostelería, S.A. relativas a inversiones de reposición vinculadas al mantenimiento y mejora de la capacidad productiva del Grupo, así como a la incorporación al inmovilizado de stock de cafeteras y otra maquinaria para su cesión a terceros. Respecto al subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que existe una carga hipotecaria de 2,5 millones de euros sobre terrenos de su propiedad en garantía de un préstamo suscrito por ésta con anterioridad a formar parte del Grupo Azkoyen (Nota 14).

6.1.2 Bajas y traspasos-

Las principales bajas en 2008 y 2007 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 ascendió 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. Al 31 de diciembre de 2007, el mencionado precio de venta se encontraba íntegramente cobrado.

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 se pactó en 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 2008 ha ascendido a 321 miles de euros (157 miles de euros en 2007) y han sido registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 adjunta. El precio de las cuotas 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 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

6.1.1 Additions-

The main additions to property, plant and equipment in 2008 reflect the acquisition of Primion Group during the fourth quarter, described in Note 2.2.b.

The remaining acquisitions in 2008 (as occurred in 2007) correspond to Azkoyen Medios de Pago, S.A., Coges, S.p.A, and mainly to Azkoyen Hostelería, S.A., relating to replacement capital expenditure associated with the maintenance and improvement of the Group's production capacity and the inclusion in property, plant and equipment of coffee machines and other machinery for their assignment to third parties. With regard to the Primion subgroup, it should be noted that there is a mortgage lien of 2.5 million euros on land owned by the subgroup, in guarantee of a loan it obtained before it was acquired by the Azkoyen Group (Note 14).

6.1.2 Disposals and transfers-

The main disposals in 2008 and 2007 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.

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 was 12 years. The first seven years (up to July 2014) were binding for Azkoyen Hostelería, S.A. The rent paid in this respect in 2008 totalled 321 thousand euros (157 thousand euros in 2007), included under "Other operating expenses" in the 2008 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 "ma-



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 subrogó en la posición contractual de los 33 trabajadores que componían la plantilla de la mencionada actividad. El precio total de la operación ascendió a 3,2 millones de euros, siendo 2.703 miles de euros el beneficio de la enajenación que fue registrado en el epígrafe "Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007.

Al 31 de diciembre de 2008, están pendientes de cobro 700 miles de euros que serán cobrados en 2009, importe que ha sido registrado en el epígrafe de "Otros activos financieros a corto plazo - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" (Nota 11) en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2008.

En el contexto de esta operación, la sociedad Azkoyen Industrial, S.A.U. cedió 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 consideraron que la enajenación de la actividad de "Maquinaria e Instalaciones" no debía 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 fue establecido por las partes en una cantidad fija de un millón de euros y una cantidad variable que se pactó 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 concluyó el 31 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2008 el importe registrado por la Sociedad como la cantidad variable del precio del contrato asciende a 225 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos financieros a corto plazo - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2008, que los Administra-

chinery and facilities" division, engaging in design and execution, consultancy and general services relating to machinery and fixtures for the hotel and restaurant 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 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 2008, 700 thousand euros were pending receipt and will be collected in 2009. This amount was recognised under "Other current financial assets - Trade and other receivables" (Note 11) in the consolidated balance sheet at 31 December 2008.

As part of the transaction, Azkoyen Industrial, S.A.U. granted the buyer use of the Spanish trademark 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 trademark in machinery, signs and catalogues.

The directors of the parent company took 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, and 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. This transitional period ended on 31 December 2007. At 31 December 2008, the amount recorded by the Company as the variable portion of the contract price was 225 thousand euros, recognised under "Other current financial assets - Trade and other receivables" on the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2008. The directors of the Parent company expect to collect this amount normally in 2009. The revenue for this concept is recognised under "Gains (losses) on disposal" on the accompanying 2008 consolidated income

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
 for the year ended 31 December 2008**


dores de la Sociedad dominante esperan cobrar con normalidad en 2009. El ingreso por este concepto está registrado en el epígrafe "Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 adjunta (Nota 17), de acuerdo con NIC 37 (Nota 3.1).

Al 31 de diciembre de 2007 quedaban pendientes de cobro 500 miles de euros correspondientes a la parte fija del precio que han sido cobrados con normalidad durante el ejercicio 2008.

El beneficio derivado de esta operación ascendió a 638 miles de euros aproximadamente y fue registrado en el epígrafe de "Resultados procedentes de la enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007.

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. firmó 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.

Otros Retiros-

Las bajas del ejercicio 2008 (al igual que sucedió en 2007) 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.

statement (Note 17), in keeping with IAS 37 (Note 3.1).

At 31 December 2007, the Company had yet to collect 500 thousand euros of the fixed portion of the sale price. This amount was collected in 2008.

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.

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 hotel and restaurant services machines, Azkoyen Hostelería, S.A. and the buyer entered into an agreement for the exclusive supply of hotel and restaurant services 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.

Other disposals-

The rest of derecognitions in 2008 (as in 2007) relate mainly 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 Otra información

En septiembre de 2006, CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. enajenó sus actividades de distribución de café en los canales de Oficinas y Horeca en Portugal, para pasar en este mercado a una distribución mayorista. La sociedad filial lusa mantuvo 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 2008 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 2009. El Grupo registró en 2007 en el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta 200 (adicionales a los 208 miles de euros registrados en 2006) miles de euros al objeto de ajustar la valoración de estos inmuebles a su valor razonable menos los costes necesarios para su venta, de acuerdo con informe de experto independiente. En 2008 no se ha registrado importe alguno por este concepto, de acuerdo con un informe actualizado de experto independiente.

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

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se incluyen determinados elementos en depósito en clientes (cafeteras, básicamente) por un valor de coste de 9.822 miles de euros y una amortización acumulada de 4.923 miles de euros regulados por contratos plurianuales (8.324 miles y 4.299 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2007 - Nota 9-). En el ejercicio 2007 el Grupo registró una pérdida por deterioro del valor de determinadas cafeteras por importe de 325 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007, de acuerdo con la estimación del importe recuperable de las mismas (Nota 3.e). En 2008 el importe adicional amortizado ha sido de 500 mil euros, aproximadamente.

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 4.759 miles de euros aproximadamente (5.141 miles de euros al cierre de 2007). De ellos, 357 miles de euros están clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" en los balances de situación consolidados de 2008 y

6.1.3 Other disclosures

In September 2006, CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. disposed of its coffee distribution business in the Offices and Horeca channels in Portugal, so as to concentrate on wholesale distribution in this market. This 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 principally through a sale transaction. At 31 December 2008 the company remained committed to sell the assets; the directors of the parent company expect the transaction to be completed in the course of 2009. In 2007, the Group recognised 200 thousand euros (in addition to the 208 thousand euros recognised in 2006) under "Net impairment losses" in the accompanying consolidated income statement to adjust the value of these properties to fair value less costs to sell, in accordance with the independent expert's report. In 2008, no amount was recognised in this connection, in keeping with the updated report of an independent expert.

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

"Other assets" includes certain items on deposit to customers (mainly coffee machines) at a cost of 9,822 thousand euros and accumulated depreciation of 4,923 thousand euros governed by long-term contracts (8,324 thousand and 4,299 thousand euros, respectively, at 31 December 2007 - Note 9). In 2007, the Group recognised an impairment loss on certain coffee machines of 325 thousand euros under "Net impairment losses" in the 2007 consolidated income statement, in line with our estimate of their recoverable amounts (Note 3.e). In 2008, the Company recognised additional depreciation amounting to approximately 500 thousand euros.

The Group carries assets under finance leases for a net amount of approximately 4,759 thousand euros (2007: 5,141 thousand euros). Of this amount, 357 thousand euros are classified in "Non-current assets held for sale" in the accompanying consolidated balance sheets for 2008 and 2007. As detailed above, the amounts

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

2007 adjuntos, tal y como se han explicado anteriormente, cuyas cuotas pendientes de pago eran de 77 miles de euros (Nota 14). La información más relevante es la siguiente:

Miles de Euros

	2008	2007
Coste del bien en origen	5.700	5.749
Valor opción de compra	233	102
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	3.979	3.840
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio	691	671
Cuotas pendientes excluidos los intereses (Nota 14)	1.658	2.168

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 4.792 miles de euros correspondiente a 6 contratos con una duración de 120 meses, habiendo transcurrido entre 80 y 114 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 2008 asciende a 41.429 miles de euros (a 31 de diciembre de 2007 es de 30.928 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., descrita en la Nota 6.1.2.c el inmueble sito en Peralta en el que se venía desarrollando dicha actividad se encuentra fuera de uso desde el ejercicio 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, reclasificaron en 2007 el valor neto contable de dicho inmueble y las instalaciones a ella afectas por valor de 1.649 miles de euros siendo su valor bruto y amortización acumulada de 2.125 miles y 494 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2008. 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 independiente, el valor razonable de dicho inmueble, así como el de las instalaciones afectas, es superior al valor neto contable de éstos por lo que no es necesario llevar a cabo ningún ajuste

pending payment totalled 77 thousand euros (Note 14). The most significant information is as follows:

Thousands of Euros

	2008	2007
Original cost of asset	5,700	5,749
Value of purchase option	233	102
Lease payments made in prior years	3,979	3,840
Lease payments paid during the year	691	671
Lease payments pending, excluding interest (Note 14)	1,658	2,168

The most significant assets under finance leases include property (mainly for sales offices) with an original cost of 4,792 thousand euros corresponding to six leases with a duration of 120 months, of which between 80 and 114 months have elapsed.

At 31 December 2008, the gross value of fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 41,429 thousand euros (2007: 30,928 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 in Note 6.1.2.c, the building at Peralta was no longer in use by the business since 2007. In 2007, 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, 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 494 thousand euros at 31 December 2008). 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 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, Plant and Equipment", using the same useful life and deprecia-



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 2008 ha ascendido a 18 miles de euros aproximadamente (36 miles de euros en 2007). El importe de los gastos directos de explotación que incluyen gastos de reparaciones y mantenimiento relacionados con las inversiones inmobiliarias aquí indicadas no han sido significativos durante los ejercicios 2008 y 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 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.

Como consecuencia del plan de sustitución de determinados productos y piezas de repuesto definido por un proveedor de inmovilizado de Azkoyen Medios de Pago, S.A., esta compañía ha procedido a reestimar la vida útil restante de los elementos de inmovilizado vinculados, reduciendo el tiempo restante a un plazo máximo de 6 años. Así pues, el efecto de los cambios en dichas estimaciones contables, ha sido reconocido por el Grupo de forma prospectiva en los periodos en los que dicho cambio tiene efecto. El mencionado cambio ha supuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta, el registro de un mayor gasto en el epígrafe "Dotación a la amortización" por importe del 311 miles de euros. El efecto estimado de este cambio como mayor dotación a la amortización en los siguientes ejercicios es el siguiente (en miles de euros):

	2009	2010	2011	2012	2013
Importe del efecto	295	295	32	18	18

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 2008 de los elementos del inmovilizado material afecto de la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de 12.250 miles de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el subgrupo Primon. Adicionalmente el inmovilizado clasificado como no corriente mantenido para la venta está ubicado en Portugal.

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2008 es de unos 10.303 miles de euros.

tion method as before the assets were reclassified. The depreciation charge for the assets in 2008 was approximately 18 thousand euros (36 thousand euros in 2007). Direct operating expenses associated with this investment property, including repairs and maintenance, were not significant in 2008 and 2007.

At 31 December 2008, 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.

Given that a supplier of property, plant and equipment to Azkoyen Medios de Pago, S.A. intends to replace certain products and spare parts, the company reduced the remaining useful life of the related items to a maximum of six years. The Company is recognising the effect of the changes in these accounting estimates prospectively in the periods affected. In the accompanying income statement for 2008, this change led to an increase of 311 thousand euros in the expense recognised under "Depreciation and amortisation". This estimated increase in depreciation for the coming years as a result of this change is as follows (thousands of euros):

	2009	2010	2011	2012	2013
Amount of the effect	295	295	32	18	18

6.3 Insurance and other

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

The net carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside of Spain at 31 December 2008 amounted to 12,250 thousand euros and related basically to Coges, S.p.A. and the subgroup Primon. In addition, non-current assets held for sale are in Portugal.

The capital expenditure budget for fully consolidated group companies for 2008 is about 10,303 thousand euros.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

6.4 Pérdidas por deterioro

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso a 31 de diciembre de 2008, los futuros flujos de efectivo estimados se han descontado a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados (Nota 3.e). Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor y el presupuesto para el ejercicio siguiente) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

En el caso de los segmentos de vending y tabaco, ha de tenerse en cuenta que la actividad industrial se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de los activos fijos a ellos asociados se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Nota 18). Asimismo, parte de sus inmuebles son parcialmente utilizados por otros segmentos de negocio. A dicha fecha, los activos asociados a estos dos segmentos, eran de 44,8 millones de euros, aproximadamente, de los que, 4,2 millones de euros corresponden a terrenos y construcciones; 2,4 millones de euros al resto de inmovilizado material; 9 millones de euros a fondo de comercio de Coffetek, Ltd. – véase Nota 2.b.1 (si bien este Fondo de comercio pertenece a la unidad generadora de efectivo que constituye la propia sociedad dependiente) y 10,1 millones de euros a activo circulante corriente (excluyendo el de Coffetek). El activo no corriente restante corresponde a créditos fiscales asignados a estos segmentos (Nota 18) que se recuperan con las bases imponibles positivas de todo el grupo fiscal español (es decir, incluyendo también los resulta-

6.4 Impairment losses

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.

The recoverable amount is the higher of fair value (less costs to sell) and its value in use. In assessing value in use at 31 December 2008, the estimated future cash flows have been discounted to their present value using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted (note 3.e). The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for Cash-Generating Units over a period of five years (applying assumptions about changes in sales prices and volumes based on experience and forecasts from the approved strategic plan in effect and the next fiscal year's forecast) and a residual value calculated on a zero growth rate. When the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the latter (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is immediately expensed, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts.

It should be noted that industrial activity for the first two segments (tobacco and vending) is carried out by sharing the same facilities, equipment and machinery and the same direct and indirect personnel as well as other functions and resources which make up the value chain. Accordingly, the recovery of amounts relating to their property, plant and equipment is carried out via the cash flows arising from both segments (Note 18). Likewise, portions of their buildings are used by other business segments. At that date, the assets associated with these two segments amounted to approximately 44.8 million euros, of which 4.2 million euros correspond to land and buildings; 2.4 million euros to the remaining items of property, plant and equipment; 9 million euros to the goodwill of Coffetek, Ltd. – see Note 2.b.1 (though this goodwill is allocated to the cash-generating unit represented by the entity itself), and 10.1 million euros to current working capital (excluding that of Coffetek). The remainder of the non-current asset relates to tax credits assigned to these segments (Note 18) which may be recovered against the taxable profits of the entire Spanish tax



dos de los segmentos de medios de pago y de hostelería).

El Grupo ha puesto 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. Por otro lado, el aumento de las ventas se pretende que se produzca principalmente en los mercados exteriores. Adicionalmente, la adquisición de Coffetek, L.t.d. realizada en el primer semestre de 2008 está contribuyendo a la recuperación de estos activos, dado que una parte de la producción que se realizaba en esta sociedad dependiente -básicamente la correspondiente a una parte de la fabricación de las máquinas de "vending" de mayor tamaño ha sido trasladada a las instalaciones de Peralta (Navarra). Ello supone, por un lado, una mayor saturación de la capacidad productiva de las instalaciones en España y, por otro, la liberación de capacidad en la sociedad adquirida que necesita para poder concentrarse en y atender la demanda de los modelos en los que es especialista (máquinas de tamaño mediano y sobremesa). Durante el último cuatrimestre del año, la Dirección del Grupo ha elaborado un plan industrial para la optimización de las producciones en ambas sociedades cuya implantación está siendo efectiva desde principios de 2009. Asimismo, se ha estimado que la mejora en los costes de algunos aprovisionamientos (especialmente los relacionados con componentes electrónicos) que se viene obteniendo, continúe razonablemente en el futuro, a cuya consecución contribuirá la combinación con Coffetek. En virtud del resultado del análisis así realizado por la Sociedad, en función de sus proyecciones de los flujos de efectivo futuros y de lo establecido en la NIC 36 y como consecuencia de lo anterior tras haber llevado a cabo un pormenorizado y detallado análisis del importe recuperable de los activos de dicho segmento, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 adjunta incluye 773 miles de euros en el epígrafe pérdidas netas por deterioro. Correspondientes a la generadora de efectivo "Tabaco + vending" España (Nota 18). Las hipótesis de mayor influencia en el cálculo del valor en uso de los activos no corrientes de esta unidad generadora de efectivo son el volumen de ventas y el margen bruto así como el CAPEX. Una característica de esta unidad generadora de efectivo es que no requiere de inversiones de reposición significativas por cuanto lo que no es el inmueble, es maquinaria estándar y no compleja que con un discreto mantenimiento puede alargar su vida útil.

Por tanto, tras el análisis realizado y una vez considerados los apuntes contables anteriores, el valor neto contable de terrenos y construcciones y resto de inmovilizado material está soportado por su valor realizable (valor en uso o valor razonable menos coste de venta). Los créditos fiscales asignados a estos segmentos se recuperan con las bases impositivas positivas de todo el grupo fiscal español (es decir, incluyendo los segmentos de medios de pago y de hostelería (Nota 22)) y el activo circulante corriente se realiza en el curso normal de las actividades. Adicionalmente, la Sociedad ha

group (in other words, including the profit and loss of the payment systems and hotel and restaurant services machinery segments).

The Group set in motion a number of initiatives to grow its vending business. This growth drive has two objectives: to increase sales and lower costs by enhancing production processes, improving layout, streamlining staff and centralising support services to foreign marketing subsidiaries in Peralta. The Group expects these efforts to increase mainly foreign sales. In addition, the Coffetek, Ltd. acquisition in first half of 2008 is contributing to the recovery of these assets, since part of the production carried out at this subsidiary –mainly a portion of the manufacturing process for larger vending machines– has been transferred to the Peralta facility (Navarre). This means, on the one hand, that the Spanish facilities must produce more, and on the other, that production at the acquiree has been freed up sufficiently to enable it to focus on meeting the demand for the models it specialises in (medium-sized and countertop machines). During the last four months of the year, Group management drew up an industrial plan to optimise production at both companies which it began to implement in early 2009. Moreover, there has been an improvement in the cost of certain supplies (particularly electronic components) which is expected to continue reasonably in the future, an objective which the Coffetek combination will help achieve. Thus the Company, based on its future cash flow projections and in keeping with IAS 36, after having analysed the recoverable amount of assets in detail, included 773 thousand euros corresponding to the cash-generating "Tobacco + Vending" unit in Spain under "Net impairment losses" (Note 18) in the accompanying consolidated income statement for 2008. The factors which most influenced the calculation of the value in use of the non-current assets of this cash-generating unit are sales volume and gross margin, as well as capital expenditure. One of the characteristics of this cash-generating unit is that it does not require substantial investments to replace assets, given that aside from the building, the principal assets are standard, non-complex machines which can have an extended useful life if maintained properly.

Therefore, based on the analysis performed and after taking into account the items recorded, the net carrying value of land and buildings and the remaining property, plant and equipment reflects realisable value (value in use or fair value less costs to sell). The tax credits assigned to these segments may be recovered against the taxable profits of the entire Spanish tax group (i.e., including the profit and loss of the payment systems and hotel and restaurant services machinery segments – Note 22) and current working capital is realised during the ordinary course of business. Lastly, during

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

contado con tasaciones realizadas en el segundo semestre de 2008 por una empresa de tasación experta independiente, y referidas a la totalidad del inmovilizado material asociado a los segmentos de tabaco y "vending" que soporta también estos valores contabilizados.

En relación con el negocio de café que frente a los beneficios de años anteriores ha obtenido en 2008, resultados negativos, el análisis se ha hecho con los mismos criterios que para vending + tabaco y se ha contado asimismo con tasaciones actualizadas de sus inmuebles que soportan los valores contabilizados. (Nota 18).

Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2008 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor en libros de los activos del Grupo Azkoyen adicionales a las registradas (al igual que ocurría el 31 de diciembre de 2007).

7. Sociedades dependientes

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

8. Activos financieros no corrientes

Este epígrafe incluye, fundamentalmente pequeñas participaciones disponibles para la venta, correspondientes al subgrupo Primion.

9. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

the last half of 2008, independent experts appraised the property, plant and equipment of the tobacco and vending segments and their assessments support the values recorded.

With regard to the coffee business, which unlike previous years had losses in 2008, the Company performed an analysis using the same criteria as for tobacco and vending, and obtained independent appraisals which likewise supported the recorded value of buildings (Note 18).

Based on all of the above, the directors of the parent company believe that there are no significant impairment losses on the carrying amount of Azkoyen Group assets at 31 December 2008, other than those already recorded (as was the case at 31 December 2007).

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

This heading includes mostly minor available-for-sale investments corresponding to the Primion subgroup.

9. Other current and non-current assets

At 31 December 2008 and 2007, the balances for these headings in the consolidated balance sheets were as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2008		2007	
	No Corrientes Non-current	Corrientes Current	No Corrientes Non-current	Corrientes Current
Entregas de efectivo / Cash payments	859	352	622	236
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Notas 12.1, 14 y 29)/ Held to maturity investments (Notes 12.1, 14 and 29)	-	5.000	-	-
Otros / Other	108	1.174	790	-
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés / Interest rate swaps	-	-	474	-
	967	6.526	1.886	236



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.

A 31 de diciembre de 2008, Azkoyen, S.A. mantiene constituido un depósito a plazo fijo de 5 millones de euros en la entidad financiera alemana Bank für Tirol und Vorarlberg, AG vinculado con determinada deuda financiera que el subgrupo Primion adquirido en 2008 (Nota 2.2.b), mantiene con diversas entidades financieras alemanas (Nota 14). Dicho depósito tiene un vencimiento a 6 meses y genera un interés explícito de un 3,37% anual.

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):

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.

At 31 December 2008, Azkoyen, S.A. had a fixed-term deposit of 5 million euros in the German financial entity Bank für Tirol und Vorarlberg, AG linked to borrowings which the Primion sub-group, acquired in 2008 (Note 2.2.b), obtained from various German financial entities (Note 14). This deposit has a six-month maturity and has an explicit interest rate of 3.37% per year.

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

	Valor Ncional al 31 de diciembre de 2007	Valor Razonable 31.12.07 Fair value 31.12.07	Variación Neta Net change	Cancelación Anticipada Early cancellation	Valor Razonable 31.12.08 Fair value 31.12.08
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces (swap - Notas 12 y 14) Highly effective cash flow hedges (swap - Notes 12 and 14)	12.600	341	(344)	(3)	-
Otros (swap) no de cobertura / Other non-hedge swaps	10.000	133	(123)	(10)	-
Total	22.600	474	(467)	(13)	-

En noviembre de 2008 como consecuencia de la contratación del préstamo sindicado que se describe en la Nota 14, el Grupo canceló anticipadamente el derivado de cobertura que había sido contratado en ejercicios precedentes, recibiendo un importe de 106 miles de euros. Por otro lado, en abril de 2008 el Grupo había contratado dos nuevos derivados que calificó de cobertura (swaps de tipo de interés) que han sido igualmente cancelados en el mes de noviembre de 2008 (Nota 14), lo que ha supuesto un desembolso de 109 miles de euros. El importe neto, 3 miles de euros, ha sido registrado con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 3.j).

In November 2008, after obtaining the syndicated loan described in Note 14, the Group cancelled in advance the hedging derivative it had entered into in previous years, receiving an amount of 106 thousand euros. In April 2008, the Group entered into two new derivatives which it classified as hedges (interest rate swaps) which were likewise cancelled in November 2008 (Note 14), entailing a disbursement of 109 thousand euros. The net amount, 3 thousand euros, was recognised with a charge to the accompanying consolidated income statement (Note 3.j).

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

Adicionalmente, en 2008 el Grupo ha cancelado el instrumento no de cobertura activo que tenía al 31 de diciembre de 2007, registrando un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 123 miles de euros.

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 2008 adjunta. Durante el ejercicio 2007, tampoco se registró ninguna ineficacia a este respecto.

En diciembre de 2008, la Sociedad dominante había contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés referido a un valor nacional de 3,500 miles de euros (Nota 15).

En enero de 2009 la Sociedad dominante ha contratado un nuevo swap de tipo de interés de variable a fijo con un valor notional de 20.000 miles de euros y vencimientos idénticos a los del préstamo sindicado explicado en Nota 14. La Sociedad dominante ha cumplido los requisitos detallados en la Nota 3.j sobre normas de valoración y clasificación este instrumento financiero como cobertura.

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 2008. 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 epígrafe "Otros" incluye como corriente, básicamente, el pago pendiente con vencimiento en 2009 de la venta en 2007 de la actividad de "Maquinaria e Instalaciones", por importe de 700 miles de euros.

10. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Miles de Euros

	2008	2007
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	12.787	12.027
Productos en curso	2.321	776
Productos terminados	8.045	3.327
Total	23.153	16.130

La variación de existencias de producto terminado y en curso del año incluye una variación neta de entradas y salidas de existencias con contrapartida en el inmovilizado (cesión y recuperación de ca-

In addition, in 2008 the Group cancelled the non-hedge financial asset which it had at 31 December 2007, recognising an expense of 123 thousand euros in the income statement.

None of the highly effective cash flow hedges has been reclassified as ineffective in either 2008 or 2007.

In December 2008, the parent company entered into an interest-rate hedge based on a notional value of 3,500 thousand euros (Note 15).

In January 2009, the parent company entered into a new interest-rate swap based on floating-to-fixed rates, a notional amount of 20,000 thousand euros and maturities identical to those of the syndicated loan described in Note 14. The parent company fulfilled the requirements set forth in Note 3.j. regarding measurement bases and classification of this instrument as a hedge.

Fees (other than amounts included in determining the effective interest rate) on derivative transactions were not significant in 2008. 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.

"Other receivables" under current assets includes mainly the amount collectible in 2009 from the sale in 2007 of the "Machinery and Facilities business" for 700 thousand euros.

10. Inventories

The detail of this heading at 31 December 2008 and 2007 is as follows:

Thousands of Euros

	2008	2007
Raw materials, merchandise and procurements	12,787	12,027
Work in progress	2,321	776
Finished products	8,045	3,327
Total	23,153	16,130

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



feteras a clientes) que ha ascendido a 3.156 miles de euros aproximadamente durante el ejercicio 2008.

La rebaja por saneamiento implícita en el saldo que minora el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2008 ha ascendido a 4.119 miles de euros (4.059 miles de euros en 2007).

En general, el incremento respecto a 2007 se debe a la incorporación al perímetro consolidado en 2008 de Coffetek y muy fundamentalmente del Grupo Primion (Notas 2.2.b) que aportan existencias por 8,6 millones de euros.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Miles de Euros

	2008	2007
Deudores comerciales, terceros	54.959	35.253
Deudores varios (Nota 6)	1.327	1.877
Administraciones		
Públicas, deudores (Nota 22.3)	3.066	1.161
Inversiones Financieras Temporales	12	38
Otros	149	41
Total	59.513	38.370

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 - 105 días aproximadamente (similar en 2007).

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 2008 y 2007 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 6.503 miles de euros y 3.667 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias con cargo a resultados del 2008 ha sido de 2.308 miles de euros, correspondiendo el resto de la variación a la aportación de Primion y Coffetek.

Al 31 de diciembre de 2008 al igual que al 31 de diciembre de 2007 no había cuentas a cobrar no vencidas y cedidas mediante contratos de "factoring".

El importe correspondiente a los créditos comerciales derivados de contratos de construcción asciende al 31 de diciembre de 2008 a 9.155 miles de euros, incluyendo dicho importe los gastos incurridos en dichos contratos así como el resultado correspondiente a su grado de ter-

customers of coffee machines) of around 3,156 thousand euros in 2008.

Impairments recognised on "inventories" in 2008 amounted to 4,119 thousand euros (4,059 thousand euros in 2007).

Generally speaking, the increase in 2008 over 2007 is due to including Coffetek, and especially the Primion Group (Note 2.2.b), within the scope of the consolidation. Together they contributed inventories amounting to 8.6 million euros.

11. Trade and other receivables and Cash and cash equivalents

Trade and other receivables

"Trade and other receivables" includes the following items:

Thousands of Euros

	2008	2007
Trade receivables	54,959	35,253
Sundry receivables (Note 6)	1,327	1,877
Taxes receivable		
(Note 22.3)	3,066	1,161
Current financial assets	12	38
Other	149	41
Total	59,513	38,370

The average credit period for sales of goods is approximately 100-105 days (similar in 2007).

In general, interest is not charged on accounts receivable, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2008 and 2007, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of "Trade receivables" amounted to 6,503 thousand euros and 3,667 thousand euros, respectively. The bad debt provision charged to income for 2008 amounted to 2,308 thousand euros; the remaining difference related to Primion and Coffetek.

At 31 December 2008, as at year-end 2007, there were no unpaid accounts receivable and assigned via factoring contracts.

Trade receivables from construction contracts amounted to 9,155 thousand euros at 31 December 2008, including costs incurred on these contracts and gain (loss) based on stage of completion, net of progress billings (Note 3.n). Likewise,

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

minación y netos de cobros parciales (Nota 3.n). Asimismo, los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2008 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados ascienden a 15 miles de euros y están registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

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

	31.12.08	31.12.07
Menos de 90 días	14.257	3.766
Más de 90 días y menos de 180	3.394	1.304
Más de 180 y menos de un año	1.120	863
Más de un año	775	1.083
Total	19.546	7.016

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

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-

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

12. Patrimonio neto
12.1 Capital Social

La Sociedad dominante, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2008 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

La variación entre los ejercicios 2007 y 2008 en el capital social de la Sociedad dominante es como sigue:

under "Trade and other payables" (Note 15) the Group recognised net liabilities and obligations relating to these construction contracts amounting to 15 thousand euros at 31 December 2008.

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

	31.12.08	31.12.07
Less than 90 days	14,257	3,766
90 to 180 days	3,394	1,304
181 days to 1 year	1,120	863
More than one year	775	1,083
Total	19,546	7,016

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

Cash and cash equivalents-

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

12. Total 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 2008 the parent company's shares were listed on all the aforementioned stock exchanges.

The changes in the parent company's share capital between 2007 and 2008 were as follows:



	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
	Number of shares	Nominal value (Thousands of Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2008 / Number of shares and nominal value of share capital at 1 January 2008	24.001.785	14.401
Ampliación de capital / Capital increase	1.200.089	720
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2008 / Number of shares and nominal value of share capital at 31 December 2008	25.201.874	15.121

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

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

	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
	Number of shares	Nominal value (Thousands of Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2007 / Number of shares and nominal value of share capital at 1 January 2007	3.078.640	13.847
Ampliación de capital / Capital increase	923.145	554
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007 / Number of shares and nominal value of share capital at 31 December 2007	24.001.785	14.401

2008-

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad dominante celebrada el día 24 de julio de 2008, se acordó por unanimidad ejecutar el acuerdo de ampliación de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante celebrada el 9 de mayo de 2008, por importe de 720 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 1.200.089 nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una nueva por cada 20 previamente emitidas. Dicha ampliación de capital fue elevada a escritura pública con fecha 23 de octubre de 2008 e inscrita en el Registro Mercantil de Navarra con fecha 11 de noviembre de 2008.

De este modo el capital social al 31 de diciembre de 2008 queda compuesto por 25.201.874 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 25.201.874, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

2008-

The directors of the parent company at a Board meeting held on 24 July 2008 unanimously resolved to execute the resolution adopted at the General Shareholders' Meeting held on 9 May 2008 to undertake a capital increase in the amount of 720 thousand euros against unrestricted reserves via the issuance of 1,200,089 new shares with a nominal value of 0.6 euros each, in a ratio of one new share for every 20 previously issued shares. The public deed for the capital increase was executed on 23 October 2008 and registered with the Mercantile Registry of Navarre on 11 November 2008.

Accordingly, at 31 December 2008 issued capital consisted of 25,201,874 ordinary, bearer shares of 0.60 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 25,201,874, both inclusive, that confer the same voting and economic rights and obligations, fully subscribed and paid in.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
2007-

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 quedó 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 conferían las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

Otra información

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% Participación

	31.12.08	31.12.07
QMC Development Capital Fund, plc.	10,043%	11,066%
Suárez Zuloaga, Ramón	8,399%	8,602%
Inversiones Ibersuizas	5,318%	-
Fidelity International Limited	5,170%	5,170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246%	5,031%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	8,836%	5,015%
Berkelium, S.L.	5,001%	-
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	4,512%	4,914%
Indumenta Pueri, S.L.	4,462%	4,071%
Troyas Careaga, María Carmen	3,709%	3,709%
Bestinver Bolsa, F.I.	4,615%	-

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.

Tras las operaciones descritas en la Nota 2.2.b de adquisición de participaciones en 2008, los Administradores del Grupo consideran

2007-

The parent 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 capital increase 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, share 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, that confer the same voting and economic rights and obligations.

Other disclosures

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 2008 and 2007, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

% Ownership

	31.12.08	31.12.07
QMC Development Capital Fund, plc.	10.043%	11.066%
Suárez Zuloaga, Ramón	8.399%	8.602%
Inversiones Ibersuizas	5.318%	-
Fidelity International Limited	5.170%	5.170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.246%	5.031%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	8.836%	5.015%
Berkelium, S.L.	5.001%	-
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	4.512%	4.914%
Indumenta Pueri, S.L.	4.462%	4.071%
Troyas Careaga, María Carmen	3.709%	3.709%
Bestinver Bolsa, F.I.	4.615%	-

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.

Following the acquisitions of shareholdings during 2008 described in Note 2.2.b, to ensure that the financial structure tar-



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

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

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.08	31.12.07
Deuda financiera neta- / Net debt -	102.672	49.566
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) Non-current bank borrowings (Note 14)	58.956	25.602
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) / Current bank borrowings (Note 14)	45.281	21.742
Otras deudas financieras (Notas 15 y 22) / Other borrowings (Notes 15 and 22)	7.773	9.532
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	(4.427)	(8.003)
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 pasivos a largo plazo (Nota 15) / Interest rate swaps – Other non-current liabilities (Note 15)	89	1.167
Menos – Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9) / Less – Investments held to maturity (Note 9)	(5.000)	-
Patrimonio neto: / Equity:	84.493	80.374
De la Sociedad Dominante / Attributable to equity holders of the parent	76.968	80.364
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Net debt as percentage of equity	121,51%	61,67%
Apalancamiento sobre patrimonio de la Sociedad dominante / Net debt as percentage of parent company equity	133,34%	61,67%

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

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 / Thousands of Euros

	31.12.08	31.12.07
Reserva legal (Nota 12.4) - / Legal reserve (Note 12.4) -		
Sociedad dominante / Parent company	2.593	2.593
Sociedades dependientes / Subsidiaries	2.082	2.631
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	40.968	37.707
Reserva acciones propias (*) / Treasury share reserve (*)	5.356	581
	66.193	58.706

(*) Constituida en el consolidado con reservas de la Sociedad dominante y las aportadas al consolidado por las sociedades filiales.

(*) On the consolidated balance sheet, comprises both the parent company's reserves and the consolidated reserves of subsidiaries.

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

Saldo al 1 de enero de 2007	57.984
Ampliación de capital	(554)
Otros	210
Resultado neto del ejercicio 2006 – distribución	1.066
Saldo al 31 de diciembre de 2007	58.706
Ampliación de capital (Nota 12.1)	(720)
Otros	(38)
Resultado neto del ejercicio 2007 – distribución	8.245
Saldo al 31 de diciembre de 2008	66.193

Thousands of Euros

Balance at 1 January 2007	57,984
Rights issue	(554)
Other	210
2006 retained earnings	1,066
Balance at 31 December 2007	58,706
Rights issue (Note 12.1)	(720)
Other	(38)
2007 retained earnings	8,245
Balance at 31 December 2008	66,193

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.

12.3 Share premium

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

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.

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 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.

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.



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

12.5 Reservas de revalorización

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

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

12.6 Reserva especial para inversiones productivas

Reserva especial para inversiones 12/1993

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

Reserva especial para inversiones 24/1996

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 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

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.

This balance may be used to offset losses or increase share capital and, from 31 December 2006, 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.

12.6 Special reserve for productive investments

Special reserve for investments 12/1993

The balance of this reserve, comprising investment in new productive assets from 1993 to 1995, in accordance with 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 the heading "Treasury shares" in 2008 and 2007 were as follows:

	2008		2007	
	Número de Acciones Number of shares	Importe (*) Amount (*)	Número de Acciones Number of shares	Importe (*) Amount (*)
Al inicio del ejercicio / At the beginning of the year	171.013	1.155	5.943	33
Compras / Acquisitions	813.958	4.201	164.833	1.122
Ampliación de capital con cargo a reservas / Rights issue charged to reserves	49.248	-	237	-
Al cierre del ejercicio	1.034.219	5.356	171.013	1.155

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) al 31 de diciembre de 2008 representan el 4,104% del capital social de Azkoyen, S.A. (0,713% en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 5,18 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 2,40 euros por acción.

Respecto a la adquisición de acciones propias, de acuerdo con la legislación en vigor la sociedad dominante solo podrá adquirir sus propias acciones dentro de ciertos límites y requisitos detallados en el Artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Entre dichos requisitos se fija el que la adquisición permita a la sociedad adquiriente dotar una reserva para acciones propias según se prescribe en la Norma 3ª del Artículo 79, sin disminuir el capital ni la reserva legal o estatutariamente indisponibles.

12.8 Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha de constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. (Nota 12.7). Azkoyen, S.A., propietaria de dichas acciones propias, tiene un déficit de reservas voluntarias en sus cuentas anuales de 1,8 millones de euros, respecto del importe total que representan aquellas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas dicho déficit ha sido cubierto por reservas voluntarias aportadas al consolidado por las sociedades filiales. Es intención de los Administradores del Grupo restablecer dicha situación según lo establecido por el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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 2008 y 2007 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2008	2007
Saldo inicial	239	477
Variación neta del ejercicio	(301)	(238)
Saldo final	(62)	239

Parent company shares held by the parent company and its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the parent company) at 31 December 2008 represent 4.104% of the share capital of Azkoyen, S.A. (0.713% in 2007).

At 31 December 2008, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a cost of 5.18 euros per share. At that date, the shares were trading at 2.40 euros per share.

With regard to treasury shares, prevailing legislation establishes that a parent company may only acquire its own shares within certain limits and in accordance with the requirements set forth in Article 75 of the revised Spanish Companies Act. Among these requirements, the acquisition must enable the acquiring company to establish a treasury share reserve as prescribed in Standard 3 of Article 79, without reducing capital or the legal reserve, or other restricted reserves.

12.8 Treasury share reserve

Under the revised Spanish Companies Act, a restricted reserve should be created for the amount at which shares in Azkoyen, S.A. have been recorded (Note 12.7). The financial statements of Azkoyen, S.A., the owner of said treasury shares, show a deficit in voluntary reserves of 1.8 million as compared to the total amount which these shares represent in the accompanying consolidated annual financial statements. In the accompanying consolidated annual financial statements, this deficit was covered by the voluntary reserves of consolidated subsidiaries. The Group's directors intend to address this situation in the manner stipulated in the revised Spanish Companies Act.

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 change in this heading in 2008 and 2007 was as follows:

Thousands of Euros

	2008	2007
Balance at 1 January	239	477
Change for the year	(301)	(238)
Balance at 31 December	(62)	239



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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2008	2007
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(72)	101
Variación neta del ejercicio	(1.100)	(173)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(1.172)	(72)

12.10 Limitaciones para la distribución de dividendos

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

12.11 Otra información

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 9 de mayo de 2008 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.

12.12 Minoritarios

Corresponden casi exclusivamente a la participación de los accionistas minoritarios de Primion en el patrimonio de dicho grupo. La única variación desde el momento de la adquisición hasta el 31 de diciembre ha sido su participación en el resultado obtenido por este subgrupo en el período.

Exchange 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 companies Azkoyen UK Limited, Coffetek, Ltd., and Wittern, Ltd.

The movement in this caption in 2008 and 2007 is provided below:

Thousands of Euros

	2008	2007
Balance at 31 December 2007	(72)	101
Change for the year	(1,100)	(173)
Balance at 31 December 2008	(1,172)	(72)

12.10 Limitations on the distribution of dividends

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

12.11 Other disclosures

The shareholders of Azkoyen, S.A., in general meeting on 9 May 2008, 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.

12.12 Minority interests

Minority interests correspond almost entirely to minority shareholders of the Primion Group. From the acquisition through 31 December, the only change has been their share of this subgroup's profit and loss during the period.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
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 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2007	-
Aplicaciones	(20)
Dotaciones	180
Saldo al 31 de diciembre de 2007	160
Adquisición Coffetek (Nota 2.2.b)	148
Adquisición Grupo Primion (Nota 2.2.b)	579
Aplicaciones	53
Reversiones	111
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1.051

13. Non-current provisions

The changes in the balance of this heading in the consolidated balance sheet in 2008 and 2007 were as follows:

	Thousands of Euros
Balance at 1 January 2007	-
Amounts used	(20)
Allowances	180
Balance at 31 December 2007	160
Acquisition Coffetek (Note 2.2.b)	148
Acquisition Primion Group (Note 2.2.b)	579
Amounts used	53
Reversals	111
Balance at 31 December 2008	1,051

El subgrupo Primion tiene registrados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 provisiones por importe total de 574 miles de euros correspondientes al cumplimiento de determinadas disposiciones legales en distintos países o compromisos contractuales adquiridos. Las tasas de descuento consideradas para el cálculo de estos pasivos al 31 de diciembre de 2008 han sido del 3% - 5,23% (Nota 3.k).

This heading at 31 December 2008 includes Primion subgroup provisions amounting to 574 thousand euros in fulfilment of its contractual obligations or legal obligations in foreign countries. The discount rates used to calculate these liabilities at 31 December 2008 ranged from 3% to 5.23% (Note 3.k).

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

14. Borrowings

Bank loan balances at 31 December 2008 and 2007 and scheduled repayments are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros
**Deudas al 31 de diciembre de 2008 con Vencimiento a /
Liabilities at 31 December 2008**

	Saldo al / Balance at 31.12.08	Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			2013 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
		2009	2010	2011	2012			
2008								
Financiación- / Borrowings								
Descuento Comercial / Commercial lines of credit	16.486	16.484	2	-	-	-	-	2
Préstamos / Loans	70.150	12.215	9.449	10.241	12.334	25.911	-	57.935
Pólizas de crédito / Credit facilities	15.943	15.943	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)	1.658	639	527	360	132	-	-	1.019
Total	104.237	45.281	9.978	10.601	12.466	25.911	-	58.956



Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de Diciembre de 2007 con Vencimiento a/
Liabilities at 31 December 2007

	Saldo al / Balance at 31.12.07	Corto Plazo / Current		Largo Plazo / Non-current			Total Largo Plazo non-current
		2008	2009	2010	2011	2012	
2007	31.12.07	2008	2009	2010	2011	2012	non-current
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 / Finance lease payables	2.168	675	584	448	339	122	1.493
Total	47.344	21.742	9.440	9.181	6.859	122	25.602

Los Administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo es similar a su valor contable (Nota 2.2.b).

Management estimates that the fair value of Group borrowings is similar to their carrying amount (Note 2.2.b).

(i) Pólizas de crédito y préstamo

(i) Credit facilities and loans

Pólizas canceladas en 2008-

En el contexto de la operación de compra de las acciones de la sociedad alemana Grupo Primion descrita en las Notas 2.2.b y 4 anteriores, la Sociedad dominante ha suscrito con fecha 9 de diciembre de 2008 (siendo elevado dicho contrato a escritura pública en la misma fecha) con diversas entidades de crédito un préstamo sindicado por un importe máximo de 55 millones de euros. Dicho préstamo ha sido concedido asimismo con el objetivo de refinanciar la deuda que la sociedad del grupo, Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. mantenía con diversas entidades de crédito derivada de la adquisición en el ejercicio 2005 de la sociedad italiana Coges, S.p.A. (Notas 2.2.a y 4). La deuda que la mencionada sociedad filial mantenía en la fecha de contratación de éste préstamo sindicado (9 de diciembre de 2008) ascendía a 24.560 miles de euros. Las principales características de estas pólizas de crédito que se encontraban avaladas por la Sociedad dominante y que se han cancelado en 2008 eran (en miles de euros):

Facilities cancelled in 2008-

In connection with the purchase of shares in the German company Primion Group described in Notes 2.2.b and 4 above, the parent company obtained a syndicated loan from various banks for up to 55 million euros on 9 December 2008 (formalised in a public deed on that same date). The other purpose of the loan was to refinance the debt which the group company Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. had with various banks in connection with the acquisition, in 2005, of the Italian company Coges, S.p.A. (Notes 2.2.a and 4). At the date of the syndicated loan (9 December 2008), that subsidiary's debt amounted to 24,560 thousand euros. The main characteristics of these credit facilities, backed by the parent company and cancelled in 2008, are as follows (thousands of euros):

Principal Pendiente a 31.12.07 / Outstanding principle at 31.12.07

Entidad / Bank	Importe Concedido / Loan amount	Fecha de Concesión / Date of loan	Fecha de Vencimiento / Maturity	Corto Plazo / Current	Largo plazo / Non-current
BBVA I	12.600	26/07/2005	26/07/2011	2.520	7.560
BBVA II	10.000	21/11/2005	26/07/2011	2.000	6.000
SCH	10.000	21/11/2005	21/11/2010	2.000	4.000
CAN	10.000	26/07/2005	26/07/2011	2.000	6.000
	42.600			8.520	23.560

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**


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

Préstamo Obligaciones

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

Como se ha indicado anteriormente estos préstamos fueron cancelados en diciembre de 2008, al contratarse el préstamo sindicado que se describe a continuación:

Préstamo Sindicado

Tal y como se ha indicado, en el contexto de la operación de compra del Grupo Primion, la Sociedad dominante ha suscrito en 2008 con diversas entidades de crédito un préstamo sindicado por un importe máximo de 55 millones de euros.

En el contexto de esta operación, Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Hostelería, S.A.U. se declaran garantes personales del préstamo sindicado (Nota 2.2.a). Asimismo, la Sociedad dominante ha otorgado un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana Grupo Primion que sean de su titularidad. Asimismo la sociedad filial, y en este caso garante, Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., otorga en garantía del cumplimiento de cuantas obligaciones de pago se deriven para la Sociedad dominante por razón de éste contrato de préstamo sindicado, un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad Coges, S.p.A. de su titularidad (Nota 2.2.a).

El crédito mercantil por un importe total máximo de hasta 55.000 miles de euros ha sido instrumentado en dos tramos; un tramo A por importe máximo de hasta 28,4 millones de euros (que ha sido íntegramente suscrito) y un tramo B por importe total máximo de hasta 26,6 millones de euros del cual la Sociedad dominante ha dispuesto de 21,84 millones de euros, acabando el plazo en el que la Sociedad pueda aumentar dicha disposición hasta el máximo indi-

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

Loan Obligations

SCH	The ratio of consolidated net debt to equity must be below 1.2 and 1.1 in 2005 and 2006 and below 1 in 2007 and beyond. The ratio of consolidated net debt to consolidated EBITDA must be below 3.5 and 2.7 in 2005 and 2006 and below 2.5 in 2007 and beyond.
BBVA II	The ratio of consolidated net debt to consolidated EBITDA must be below 3 from 2006 onwards. The ratio of the consolidated net debt to consolidated equity must be below 1.

As mentioned previously, these credit facilities were cancelled in December 2008, after obtaining the syndicated loan described below.

Syndicated loan

As mentioned previously, in connection with the acquisition of the Primion Group the parent company obtained in 2008a syndicated loan from various banks for up to 55 million euros.

As part of this transaction, Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., Azkoyen Industrial, S.A.U., and Azkoyen Hostelería, S.A.U. became personal guarantors of the syndicated loan (Note 2.2.a). In addition, the parent company pledged its entire shareholding in the German company Primion Group to secure the loan. Likewise, the subsidiary and, in this case, guarantor Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. pledged its entire shareholding in Coges, S.p.A. (Note 2.2.a) to fulfil any of the parent company's payment obligations in connection with this syndicated loan.

The commercial loan for up to 55,000 thousand euros comprises two tranches: tranche A, for a maximum of 28.4 million euros (fully subscribed); and tranche B, for a maximum of 26.6 million euros, of which the parent company has drawn down 21.84 million euros. The parent company has until 9 June 2009 to use the remaining amount to finance its acquisition of Primion Group shares outside the scope of the takeover bid which took place in 2008 (Note



cado el 9 de junio de 2009, con el objetivo de financiar la adquisición por parte de la Sociedad dominante de acciones de la sociedad Grupo Primion, fuera del ámbito de la OPA lanzada en el transcurso del ejercicio 2008 (Nota 2.2.b.2) y/o a la refinanciación del endeudamiento en el que, eventualmente, hubiera incurrido la Sociedad dominante para financiar la adquisición de dichas acciones.

El importe total del préstamo concedido y dispuesto al 31 de diciembre de 2008 por entidades acreditantes se distribuye de la siguiente forma (en miles de euros):

Entidades Acreditantes	Concedido	Dispuesto
BBVA	27.500	25.120
Banco Santander	10.000	9.135
CAN	7.500	6.851
Barclays	7.000	6.394
Banco Vasconia	3.000	2.740
Total	55.000	50.240

El préstamo dispuesto devenga hasta el 9 de marzo de 2009 un tipo fijo de 5,363%. Posteriormente, el tipo de interés aplicable a cada disposición durante cada periodo de intereses de la misma, será la suma del Euribor más el margen aplicable que le corresponda. Dicho margen pasará a ser variable y decreciente desde el 31 de diciembre de 2009 y se estimará con base al ratio Deuda financiera Neta / EBITDA (calculado sobre la base de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Azkoyen cerradas cada 31 de diciembre).

Será causa de resolución anticipada el incumplimiento de los siguientes ratios financieros a nivel consolidado por parte de Grupo Azkoyen:

Ratio	2009	2010	2011 – Fecha de Vencimiento final
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	Menor o igual a 1	Menor o igual 0,85	Menor o igual a 0,70
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Menor o igual a 3	Menor o igual a 2,75	Menor o igual a 2,5
EBITDA / Gastos Financieros	Mayor o igual a 4,5	Mayor o igual a 4,75	Mayor o igual a 5

Ratio	2009	2010	2011 – Maturity Date
Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 1	Lower than or equal to 0.85	Lower than or equal to 0.70
Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 3	Lower than or equal to 2.75	Lower than or equal to 2.5
EBITDA/ Finance costs	Lower than or equal to 4.5	Lower than or equal to 4.75	Lower than or equal to 5

2.2.b.2), and/or to refinance the debt it would have eventually incurred the Parent Company to finance the acquisition of said shares.

The total amounts granted by the syndicate members and drawn down at 31 December 2008 are as follows (thousands of euros):

Syndicate member	Amount granted	Amount drawn down
BBVA	27,500	25,120
Banco Santander	10,000	9,135
CAN	7,500	6,851
Barclays	7,000	6,394
Banco Vasconia	3,000	2,740
Total	55,000	50,240

The amount drawn down on the loan accrues interest at a fixed rate of 5.363% until 9 March 2009. Subsequently, the interest rate applied each time to the credit facility is drawn down will be the sum of Euribor plus the applicable margin based on the interest period. As of 31 December 2009, this margin will be variable and declining, and estimated based on the ratio of net debt/EBITDA (based on the audited consolidated financial statements of the Azkoyen Group at each 31 December).

The credit facility will be payable in advance if the consolidated Azkoyen Group fails to comply with any of the following financial ratios:

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

El Grupo deberá cumplir los Ratios Financieros a partir del 1 de enero de 2009. Los Administradores del Grupo consideran que ésta cumplirá al 31 de diciembre de 2009 con los Ratios Financieros indicados.

La amortización por parte de la Sociedad dominante de los tramos A y B efectivamente dispuestos y anteriormente indicados se llevará a cabo en 12 pagos semestrales consecutivos los días 9 de junio y 9 de diciembre de cada año (comenzando el 9 de junio de 2009) de conformidad con el siguiente calendario de amortización:

The Group must meet these financial ratios as of 1 January 2009. The directors of the Group believe it will meet these ratios at 31 December 2009.

Repayment of the abovementioned amounts drawn down on tranches A and B will take place in 12 consecutive semi-annual payments on 9 June and 9 December each year (beginning 9 June 2009), in keeping with the following repayment schedule:

Fecha Date	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo A Percentage to be repaid of total amount due for Tranche A	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo B Percentage to be repaid of total amount due for Tranche B
09.06.09	8,25%	6,5%
09.12.09	8,25%	6,5%
09.06.10	8,25%	6,5%
09.12.10	8,25%	6,5%
09.06.11	8,25%	8,5%
09.12.11	8,25%	8,5%
09.06.12	8,25%	8,5%
09.12.12	8,25%	8,5%
09.06.13	8,25%	10%
09.12.13	8,25%	10%
09.06.14	8,25%	10%
09.12.14	9,25%	10%

Existen asimismo otras obligaciones asumidas por el Grupo Azkoyen, vinculadas, entre otros, con la enajenación de activos productivos, cobros extraordinarios, cambios de control en la Sociedad, no constitución de garantías sobre bienes, operaciones societarias, retribuciones a accionistas (Nota 12.10) y a no mantener, ni permitir que cualesquiera sociedades del Grupo Azkoyen mantengan otorgados compromisos contingentes, avales o garantías personales (incluyendo contragarantías) a favor de terceros salvo aquellos que se otorguen en el curso ordinario de sus negocios y por un importe conjunto máximo de 1,5 millones de euros (Notas 12.10 y 29).

La formalización del préstamo ha supuesto unos gastos de aproximadamente 674 miles de euros y que el tipo de interés efectivo del préstamo al 31 de diciembre de 2008 es de un 5,79%.

Finalmente cabe destacar que la Sociedad dominante utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades y flujos de efectivo futuros y, tal y como se indica en las Notas 9 y 15, en el marco de la formalización del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad dominante ha contratado instrumentos financieros de cobertura.

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, among other things, to the disposal of productive assets, extraordinary amounts collected, changes in control of the Company, the absence of guarantees on assets, corporate transactions, shareholders' compensation (Note 12.10), and to not having, nor allowing any Azkoyen Group companies to have, contingent commitments, or grant collateral or personal guarantees (including counter guarantees) to third parties, except for those granted during the normal course of business, the combined total of which may not exceed 1.5 million euros (Notes 12.10 and 29).

Debt arrangement expenses for this facility amounted to approximately 674 thousand euros, and the effective interest rate at 31 December 2008 was 5.79%.

Lastly, it should be noted that the parent company uses derivatives to hedge its exposure to business and cash flow risks, and entered into hedges when arranging this syndicated loan (Notes 9 and 15).



Otros préstamos

Adicionalmente y en el transcurso del ejercicio 2008, Azkoyen Industrial, S.A.U. ha recibido un préstamo por importe de 4 millones de euros otorgado por el ICO en el marco de la denominada "Línea Española para la Internacionalización de la Empresa Española 2008" a devolver mediante 10 amortizaciones semestrales de capital sucesivas por importe de 400.000 euros cada una de ellas, siendo la fecha de la primera de éstas el 15 de abril de 2011 y su vencimiento final el 15 de octubre de 2015. Existen una serie de hechos o circunstancias que pudieran obligar al Grupo a reembolsar anticipadamente el presente préstamo como pudieran ser entre otros el no cumplimiento de la finalidad para la que ha sido concedido al préstamo el que no se mantuviera en balance todo el período de vigencia del presente préstamo el activo objeto de inversión (Notas 2.2.b y 29).

Pólizas de crédito

Azkoyen, S.A. mantiene dispuestas en 15,9 millones de euros aproximadamente, (2,29 millones de euros a 31 de diciembre de 2007) en tres pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 18 millones de euros y vencimiento en 2009 (prorrogable a su vencimiento por períodos anuales salvo renuncia expresa y por escrito de cualquiera de las partes), con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2008		2007	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas a crédito a:				
BBVA	9.000	7.593	9.000	832
CAN	6.000	5.885	6.000	32
Santander	3.000	2.432	3.000	1.421
Total	18.000	15.910	18.000	2.285

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 5,10%. El vencimiento anticipado 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 2008 los Administradores consideran que se cumplía con normalidad.

Primion-

Al 31 de diciembre de 2008 los préstamos con entidades financieras correspondientes al subgrupo Primion ascienden a 18.540 miles de euros, de los que 6.865 miles de euros están registrados como corriente. Estos préstamos devengan unos intereses cuyo tipo oscila entre el 3,85% y el 5,58%. 2,9 millones de euros de dicha

Other loans

In addition, during 2008 Azkoyen Industrial, S.A.U. received a loan of 4 million euros from the ICO (Official Credit Institute) as part of its "Facility for the International Expansion of Spanish Businesses 2008", the principal of which will be repaid in 10 consecutive semi-annual instalments of 400,000 euros each, the first of which falls due on 15 April 2011 and the last on 15 October 2015. A number of events or circumstances could oblige the Group to pay back the loan ahead of time, among others, not fulfilling the purpose for which the loan was granted, or not keeping the assets purchased with the loan on the balance sheet throughout the term of the loan (Notes 2.2.b and 29).

Credit facilities

Azkoyen, S.A. has drawn down approximately 15.9 million euros (2.29 million euros at 31 December 2007) in three credit facilities with a personal guarantee and a combined limit of 18 million euros, due in 2009 (extendable for one-year periods unless either of the parties notifies the other to the contrary expressly and in writing), as follows (in thousands of euros):

	2008		2007	
	Limit	Amount drawn down	Limit	Amount drawn down
Credit accounts:				
BBVA	9,000	7,593	9,000	832
CAN	6,000	5,885	6,000	32
Santander	3,000	2,432	3,000	1,421
Total	18,000	15,910	18,000	2,285

At the time of preparing these annual financial statements, one of these facilities (for 3 million euros) had matured and was renewed. The average interest rate paid during the year was around 5.10%. The early repayment of one of these loans depends on compliance with certain ratios of consolidated equity to net debt. In the directors' view, at 31 December 2008 the Company complied with those ratios.

Primion-

At 31 December 2008, the bank loans corresponding to the Primion subgroup totalled 18,540 thousand euros, of which 6,865 thousand euros are classified as current. The interest rate on these loans varies between 3.85% and 5.58%. Of the aforementioned debt, 2.9 million euros are backed by guar-

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

deuda bancaria se encuentran garantizados, siendo 2,5 millones de euros la deuda sobre la que hay constituida garantía hipotecaria, tal y como se indica en la Nota 6.

(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 1.658 miles y 2.168 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Las líneas concedidas por las entidades de crédito por el descuento comercial se encuentran dispuestas por un importe de 8,760 miles de euros en el caso de la sociedades con sede en Navarra (España) encontrándose pendiente de disponer 9,738 miles de euros. Por su parte Grupo Primion tenía utilizados 5,911 miles de euros. Asimismo, Coges, S.p.A. y el subgrupo Primion tenían pendientes de disponer 7,668 miles de euros y 10,700 miles de euros, respectivamente al cierre de 2008. El tipo medio de interés de esta financiación corresponde al Euribor más un diferencial de mercado aplicado durante el ejercicio ronda el 5,08% (4,72% en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 la deuda financiera en moneda distinta al euro asciende a 163 miles de euros y corresponden a líneas de descuento comercial de Coffetek, Ltd. 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 200 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2008 (teniendo en cuenta las deudas con entidades de crédito junto con su cobertura de tipo de interés).

El importe total de los gastos por intereses procedentes de los pasivos financieros que se registran valorados al coste amortizado se detalla en la Nota 21.

15. Otros pasivos

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

Miles de Euros

	2008	2007
No corrientes-		
Anticipos reintegrables	3.760	4.294
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	1.759	2.678
Otros (Nota 3.k)	1.062	1.009
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés (Nota 9)	89	1.167
	6.670	9.148

antees and 2.5 million euros by a mortgage, as indicated in Note 6.

(ii) Finance lease payables and commercial lines of credit

Finance lease payables corresponds to the financing obtained to acquire assets under finance leases (Note 6). Total instalments payable on these contracts were 1,658 thousand and 2,168 thousand euros at 31 December 2008 and 2007, respectively.

Commercial lines of credit granted by banks were drawn down by 8,760 thousand euros by the companies located in Navarre (Spain), while the undrawn amount totalled 9,738 thousand euros. The Primion Group had used 5,911 thousand euros. Likewise, Coges, S.p.A. and the Primion subgroup had undrawn amounts of 7,668 thousand euros and 10,700 thousand euros, respectively, at year end 2008. The average interest rate paid on this financing -Euribor plus a market spread- was about 5.08% (4.72% in 2007).

At 31 December 2008, borrowings in currencies other than the euro amounted to 163 thousand euros and related to discounting facilities for Coffetek, Ltd. 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 200 thousand euros in the Azkoyen Group's 2008 finance costs (taking account of borrowings and their related interest rate hedges).

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

15. Other liabilities

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

Thousands of Euros

	2008	2007
Non-current		
Repayable advances	3,760	4,294
Taxes payable (Note 22.3)	1,759	2,678
Other (Note 3.k)	1,062	1,009
Interest rate swaps (Note 9)	89	1,167
	6,670	9,148



Miles de Euros

	2008	2007
Corrientes-		
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	4.524	2.984
Anticipos reintegrables	1.513	1.671
Acreedores por compras o servicios (Nota 5)	19.923	18.704
Remuneraciones pendientes de pago	3.590	1.586
Proveedores de inmovilizado	13	-
Otros acreedores	853	318
Provisiones para operaciones de tráfico	2.666	1.521
	33.082	26.784

Thousands of Euros

	2008	2007
Current		
Taxes payable (Note 22.3)	4,524	2,984
Repayable advances	1,513	1,671
Trade payables (Note 5)	19,923	18,704
Wages and salaries payable	3,590	1,586
Suppliers of property, plant and equipment	13	-
Other payables	853	318
Trade provisions	2,666	1,521
	33,082	26,784

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 al 31 de diciembre de 2008 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 2008 of these borrowings reasonably reflects their amortised cost (using the effective interest rate).

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:

Miles de Euros / Thousands of Euros

**Deudas al 31 de diciembre de 2008 con Vencimiento a /
Liabilities at 31 December 2008**

	Saldo al / Balance at 31.12.08	Corto Plazo / Current		Largo Plazo / Non-current			2013 y / and Siguientes thereafter
		2009	2010	2011	2012		
Anticipos reintegrables / Repayable advances	5.273	1.513	1.403	1.091	612		654
Total	5.273	1.513	1.403	1.091	612		654

Miles de Euros / Thousands of Euros

**Deudas al 31 de Diciembre de 2007 con Vencimiento a /
Liabilities at 31 December 2007**

	Saldo al / Balance at 31.12.07	Corto Plazo / Current		Largo Plazo / Non-current			2012 y / and Siguientes thereafter
		2008	2009	2010	2011		
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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
Instrumentos financieros derivados-

En relación con el instrumento financiero derivado sobre tipos de interés (swaps) vigente al 31 de diciembre de 2008, este es considerado como de cobertura y la variación de sus valoraciones se registran con cargo y abono al patrimonio neto. La información básica sobre el mismo es la siguiente (en miles de euros – Nota 3.j):

Tipo	Vencimiento	Valor	Variaciones	Valor
		Nocional	Netas	Razonable 31.12.08
Instrumentos (swap) de cobertura (Nota 9)	2014	3.500	(89)	(89)
		3.500	(89)	(89)

La variación de valor, desde su contratación hasta la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2008 ha sido registrada con cargo a ajustes en patrimonio por valoración.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo contaba con instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés (swaps) que eran considerados como no de cobertura y la variación de sus valoraciones se registraba con cargo y abono a la cuenta de resultados. La información básica sobre los mismos era la siguiente (en miles de euros):

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

El Grupo canceló anticipadamente en el mes de abril de 2008 mediante el desembolso de 1.085 miles de euros estos dos contratos de swap que eran considerados como no de cobertura, y cuyo valor negativo al 31 de diciembre de 2007 era de 1.167 miles de euros, registrándose la diferencia entre el valor razonable registrado al 31 de diciembre de 2007 y el importe abonado para su cancelación como un menor gasto financiero por importe de 82 miles de euros. Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el grupo 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 deri-

Derivative financial instruments

The interest rate swap at 31 December 2008 is designated as a hedging instrument. Changes in its fair value are recognised in equity. The key data on the swap is (in thousands of euros – Note 3.j):

Type	Maturity	Notional value	Net changes	Fair value at 31.12.08
Interest rate swap (hedge) (Note 9)	2014	3.500	(89)	(89)
		3.500	(89)	(89)

The change in value from the contract date through 31 December 2008 was recognised with a charge to valuation adjustments recognised in equity.

At 31 December 2007, the interest rate swaps were not designated as hedging instruments. Changes in their fair value were recognised directly in the income statement. The key data on the swaps was (in thousands of euros):

In April 2008, the Group paid 1,085 thousand euros to cancel these two non-hedge swaps in advance. Their negative value at 31 December 2007 amounted to 1,167 thousand euros; the difference between fair value at that date and the amount paid to cancel them was recognised as a reduction in finance costs of 82 thousand euros. Changes in the fair value of interest-rate derivative contracts entered into by the Group 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 2008, increase in value (the



vados, que presentan un valor negativo a 31 de diciembre de 2008, 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 el Grupo está fijado. Sin embargo, descensos en los tipos de interés provocan incrementos de valor negativo. La sensibilidad del valor de mercado de estas operaciones de swap de cobertura contratadas por el Grupo 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 2008 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.

16. Ingresos Diferidos

El movimiento habido durante 2008 en este epígrafe ha sido el siguiente (en miles de euros):

negative value declines) in response to upward shifts in the rate curve, because they are interest rate swaps under which the Group pays a fixed rate. A fall in interest rates, however, causes the negative value to widen. The sensitivity of the fair value of the Group's interest rate swaps 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 2008 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.

16. Deferred income

The movement in this heading in 2008 was as follows (in thousands of euros):

	Subvenciones Government grants	Contratos de servicio (Nota 2.2.b) Service contracts (Note 2.2.b)	Anticipos de Alquileres (Nota 6) Advances on rentals (Note 6)	Total
Saldo al 1 de enero de 2008 / Balance at 1 January 2008	786	-	233	1.019
Adición / Additions	56	-	-	56
Adquisición Grupo Primion (Nota 2.2.b) / Acquisition Primion Group (Note 2.2.b)	-	2.219	-	2.219
Otros (Nota 15) / Other (Note 15)	(193)	-	-	(193)
Imputación a resultados (Nota 17) / Recognition in income (Note 17)	(94)	(509)	(133)	(736)
Saldo al 31 de diciembre de 2008 / Balance at 31 December 2008	555	1.710	100	2.365

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

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

	Subvenciones	Anticipos de Alquileres	Total	Government grants	Advances on rentals	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	522	366	888	522	366	888
Adición (Nota 6)	617	-	617	617	-	617
Imputación a resultados (Nota 17)	(353)	(133)	(486)	(353)	(133)	(486)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	786	233	1.019	786	233	1,019

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

Los ingresos diferidos correspondientes al subgrupo Primion están relacionados con cobros anticipados de contratos de servicio a imputar a resultados en ejercicios posteriores.

17. Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2008 es el siguiente:

Miles de Euros

	2008	2007
Ventas de bienes	148.542	137.398
Descuentos sobre ventas	(174)	(700)
Importe neto de la cifra de negocios	148.368	136.698
Otros ingresos de explotación	2.369	1.867
Beneficios/(Pérdidas) procedentes de la enajenación del inmovilizado (Nota 6.1.2)	433	6.104
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	94	353
Otros ingresos	2.896	8.324

En 2008 los "Otros ingresos de explotación" incluyen básicamente 229 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 316 miles de euros así como 157 miles de euros correspondientes a los ingresos derivados del reciclaje de diversa maquinaria, 301 miles de euros por diversos servicios de transporte realizados, 74 miles de euros como consecuencia de la venta de diversas existencias achatarradas y 427 miles de euros correspondientes a recuperaciones de saldos antiguos provisionados. Asimismo, el Grupo registró 377 miles de euros como consecuencia de la activación de diversos trabajos realizados para el inmovilizado entre los que cabe mencionar los activos intangibles de desarrollo (Nota 5).

En 2007 los "Otros ingresos de explotación" incluían 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 así como 461 miles de euros como consecuencia de la venta de diversas existencias achatarradas y 354 miles de euros correspondientes a recuperaciones de saldos antiguos provisionados.

Deferred income corresponding to the Primion subgroup relates to amounts collected in advance for service contracts, which will be recognised in the income statement in subsequent years.

17. Revenue

The breakdown of revenue in the 2008 consolidated income statement is as follows:

Thousands of Euros

	2008	2007
Sales of goods	148,542	137,398
Sales discounts	(174)	(700)
Revenue	148,368	136,698
Other operating income	2,369	1,867
Gains(losses) on disposal of assets (Note 6.1.2)	433	6,104
Grants related to assets (capital grants) taken to income for the year (Note 16)	94	353
Other income	2,896	8,324

In 2008, "Other operating income" includes 229 thousand euros for operating leases (Note 6) and grants related to income (operating grants) given for, among other things, the promotion of research and development projects totalling 316 thousand euros, as well as 157 thousand euros resulting from recycling various equipment items, 301 thousand euros from sundry transport services rendered, 74 thousand euros from the disposal of various items of stock written off as scrap, and 427 thousand euros from the reversal of earlier provision charges. In addition, the Group recognised 377 thousand euros resulting from capitalising work performed on its property, plant and equipment and intangible assets, including development costs (Note 5).

In 2007, "Other operating income" included 176 thousand euros for operating leases (Note 6) and operating grants for, among other things, the promotion of research and development projects totalling 145 thousand euros, as well as 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.



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, 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.

18. Segment reporting

18.1 Segmentation criteria

The Group's various activities are organised and managed separately depending on the nature of the products and services provided, each segment representing a strategic business unit that offers different products and 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 activities that affect various business lines - are attributed to a "Corporate Unit", to which reconciliation items arising from the comparison of the result of integrating the financial statements of the various business lines (prepared according to management criteria) with the Group's consolidated financial statements are also assigned. The costs incurred by the Corporate Unit are distributed among the various business lines on a pro rata basis according to an internal cost distribution system.

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

The business segments defined by the Group are as follows:

- Tobacco: manufacture and sale of vending machines for cigarettes and similar products.
- Vending: manufacture and sale of vending machines for hot and cold beverages.
- 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.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

- 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 (cesada en 2007).
- Maquinaria de hostelería: Fabricación y comercialización de maquinaria destinada al sector de la hostelería (cesada en 2007).
- Tecnología y sistemas de seguridad: Fabricación, comercialización e implantación de sistemas software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Corresponde al subgrupo Primion (Nota 2.2.b), cuyas cifras se refieren al periodo comprendido entre la adquisición y el cierre del ejercicio 2008.
- Coffee and consumables: preparation and sale of coffee and other consumable products for the hotel and restaurants sector.
- Machinery and facilities: sale of equipment to the hotel and restaurants sector (discontinued in 2007).
- Catering machinery: manufacture and sale of machinery for the hotel and restaurants sector (discontinued in 2007).
- Technology and security systems: Manufacture, sale, and installation of innovative software and hardware for access control, presence control, and integrated security systems. This business corresponds to the Primion subgroup (Note 2.2.b), whose figures reflect the period between the acquisition date and year-end 2008.

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

En el caso de los dos primeros segmentos (tabaco y vending), tal y como se indica en la Nota 6.4, 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.

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

As indicated in Note 6 above, in 2007 the Group disposed of the assets and liabilities allocated to 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"), as indicated in Note 6.4, is carried out by sharing the same facilities, equipment and machinery, as well as the same direct and indirect personnel and other functions and resources which make up the value chain. Hence the value of the related fixed assets is recovered from the cash flows generated by both segments (Note 3.e and 6) indissolubly. This should be borne in mind for a comprehensive understanding of the segment data presented below.

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 for 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.



anteriormente mencionados.

Information regarding the primary and secondary segments is shown below.

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

Información de segmentos primarios / Information on primary segments

Miles de euros / Thousands of euros

	Tabaco		Vending		Maq. Hostelería Catering machinery		Medios de Pago Payment systems	
	Tobacco		Vending					
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos- / Revenue-								
Ventas / Revenue	18.810	17.180	28.491	20.678	-	2.585	48.818	47.559
	18.810	17.180	28.491	20.678	-	2.585	48.818	47.559
Resultado financiero /								
Net finance revenue (cost)	(239)	(242)	(383)	(290)	-	(37)	(1.671)	(3.329)
Resultados antes de impuestos /								
Profit/(loss) before tax	746	888	(2.635)	(2.875)	-	396	10.536	8.250

	Café		Maq. e inst. Machinery and facilities		Tecnología Sistemas de Seguridad Technology and security systems		Total	
	Coffee						Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos- / Revenue-								
Ventas / Revenue	37.299	34.818	-	13.878	14.950	-	148.368	136.698
	37.299	34.818	-	13.878	14.950	-	148.368	136.698
Resultado financiero /								
Net finance revenue (cost)	(541)	(798)	-	(37)	(606)	-	(3.440)	(4.733)
Resultados antes de impuestos /								
Profit/(loss) before tax	(2.162)	4.000	-	910	(159)	-	6.326	11.569

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios asimilables a los de mercado.

Inter-segment sales are made on an arm's length basis.

Información de segmentos primarios / Information on primary segments
Miles de euros / Thousands of euros

	Tabaco		Vending		Maq. Hostelería		Medios de Pago		Café		Maq. e inst.		Tecnología Sistemas de Seguridad		Total	
	Tobacco		Vending		Catering machinery		Payment systems		Coffee		Machinery and facilities		Technology and security systems		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Otra información- /Other information-																
Adiciones de activos de inmovilizado																
Additions to P,P&E and intangible assets	215	179	394	348	-	-	1.140	1.115	5.204	4.260	-	-	596	-	7.549	5.902
Amortizaciones / Amortisation and depreciation	526	521	1.077	1.124	-	14	3.187	2.812	3.744	2.653	-	71	1.275	-	9.809	7.195
Pérdidas por deterioro de valor inmovilizado / Impairment losses	290	-	683	-	-	-	-	-	-	525	-	-	-	-	973	525
Dotación provisión insolvencias / Provision for bad debts	41	(10)	284	(23)	-	-	64	32	1.912	567	-	-	7	-	2.308	566
Deterioro de existencias / Impairment losses on inventories	20	218	46	485	-	-	-	-	-	182	-	-	-	-	66	885
Otras dotaciones de explotación / Other operating allowances	10	14	22	32	-	-	17	50	(563)	847	-	-	-	-	(514)	943
Activo- / Assets																
Activos por segmento / Segment assets	9.400	10.608	35.390	23.104	-	-	78.363	89.253	38.549	42.179	-	-	76.051	-	237.753	165.144
Activo total consolidado / Total consolidated assets	9.400	10.608	35.390	23.104	-	-	78.363	89.253	38.549	42.179	-	-	76.051	-	237.753	165.144
Pasivo- / Liabilities-																
Pasivos por segmento / Segment liabilities	6.096	5.476	27.447	10.169	-	-	44.252	56.859	10.706	13.915	-	-	68.243	-	156.744	86.419
Pasivo total consolidado / Total consolidated liabilities	6.096	5.476	27.447	10.169	-	-	44.252	56.859	10.706	13.915	-	-	68.243	-	156.744	86.419



El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente (en miles de euros):

The detail of assets and liabilities of operating segments as of December 31, 2008, is as follows (in thousands of euros):

	Tabaco	Vending	Medios de Pago	Café	Tecnología y Sistemas de seguridad Technology and security systems	Total
	Tobacco	Vending	Payment systems	Coffee		Total
Activos no corrientes /						
Non-current assets	4.840	19.596	57.666	21.631	40.401	144.134
Fondo de comercio / Goodwill	-	8.738	35.533	-	14.670	58.941
Otros activos intangibles /						
Other intangible assets	192	428	3.593	528	20.097	24.838
Inmovilizado material /						
Property, plant and equipment	2.008	4.554	13.557	17.759	5.397	43.275
Inversiones financieras a largo plazo /						
Non-current financial assets	-	-	29	-	87	116
Impuestos diferidos /						
Deferred tax assets	2.640	5.876	4.954	2.485	42	15.997
Otros activos no corrientes /						
Other non-current assets	-	-	-	859	108	967
Activos corrientes / Current assets	4.560	15.794	20.697	16.918	35.650	93.619
Total activo / Total assets	9.400	35.390	78.363	38.549	76.051	237.753
Pasivo no corriente /						
Non-current liabilities	2.248	5.321	23.777	1.776	44.432	77.554
Pasivo corriente / Current liabilities	3.848	22.126	20.475	8.930	23.811	79.190
Total pasivo / Total liabilities	6.096	27.447	44.252	10.706	68.243	156.744

En general, los segmentos de "Tabaco + vending" se realizan por Azkoyen Industrial, S.A. y por Coffetek, Ltd; el de "medios de pago" por Azkoyen Medios de Pago, S.A. y por Coges, S.p.A; el de "Café" por Azkoyen Hostelería, S.A.; y el "Tecnología y Sistemas de Seguridad" corresponde al Grupo Primion. En el Anexo se incluye información sobre dichas sociedades que complementa la facilitada en esta Nota. Ha de tenerse en cuenta que en 2008, aparece un nuevo segmento, "Tecnología y Sistemas de Seguridad" y que el Segmento de Vending incluye la adquisición de Coffetek (Nota 2.2).

En general, los Administradores tienen aprobado un plan estratégico para los próximos ejercicios 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, planteamiento de posibles enajenaciones de líneas de negocio consideradas no estratégicas o de adquisición de otras complementarias y la profundización en los planes de mejora continua.

In general, the "Tobacco" and "Vending" segments are operated by Azkoyen Industrial, S.A. and by Coffetek, Ltd; "Payment systems" by Azkoyen Medios de Pago, S.A. and by Coges, S.p.A; "Coffee" by Azkoyen Hostelería, S.A.; and "Technology and Security Systems" by the Primion Group. The Appendix includes additional information about these companies. It should be noted that 2008 includes a new segment, "Technology and Security Systems", and that the "Vending" segment in 2008 includes the Coffetek acquisition (Note 2.2).

In general terms, the directors have approved a strategic plan for the coming years which envisages growth in operating revenues and margins, based on the implementation of shared management systems, a focus on cost control, the possible disposal of non-strategic lines of business or acquisition of complementary businesses, and the development of continuous improvement programmes.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
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 tiene en España, Italia, Reino Unido, Alemania y Bélgica.

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 2008 y 2007:

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, Italy, the U.K., Germany and Belgium.

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 2008 and 2007.

Miles de euros / Thousands of euros

	Ingresos		Activos Totales (*)		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	Income		Total assets (*)		Additions to P,P,&E and intangible assets	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
España / Spain	64.831	74.649	137.953	134.099	6.426	5.275
Extranjero / Rest of the world	83.537	62.049	103.284	32.694	1.123	627
Total	148.368	136.698	241.237	166.793	7.549	5.902

(*) Incluye las inversiones inmobiliarias explicadas en Nota 6. / Includes the property investments explained in Note 6.

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 2008 y 2007, es la siguiente:

Miles de Euros

	2008	2007
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	58.193	54.374
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	912	5.857
Otros gastos externos	4.172	2.767
Total	63.277	62.998

19. Expenses

An analysis of Group expenses is provided below:

19.1 Procurements

The breakdown of "Procurements" in the accompanying income statements for 2008 and 2007 is as follows:

Thousands of euros

	2008	2007
Purchases of raw materials and other procurements	58,193	54,374
Variation in trade inventories, raw materials, and other inventories	912	5,857
Other external expenses	4,172	2,767
Total	63,277	62,998



El importe de entradas y salidas de existencias con contrapartida en el inmovilizado (cesión y recuperación de cafeteras a clientes) ha ascendido aproximadamente a 3.156 miles de euros (Nota 10) en el ejercicio 2008 (2.863 miles de euros en 2007).

19.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2008	2007
Sueldos y salarios	32.296	26.348
Indemnizaciones	1.135	638
Cargas sociales	7.944	6.534
Total	41.375	33.520

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2008 y 2007 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Número de Personas

	2008	2007
Dirección	9	9
Ingeniería	72	56
Producción	269	206
Comercial	308	350
Administración	85	49
Total	743	670

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres en 2008 es:

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	9	0	9
Ingeniería	63	9	72
Producción	195	74	269
Comercial	271	37	308
Administración	19	66	85
Total	557	186	743

Todos los miembros del Consejo de Administración son hombres.

Retribuciones en especie y otros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

Posterior al cierre y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, Azkoyen Hostelería, S.A. ha reestructurado su plantilla en 13 personas.

The net change in inventory, recognised in assets (assignment and recovery of coffee machines from customers), amounted to approximately 3,156 thousand euros (Note 10) in 2008 (2007: 2,863 thousand).

19.2 Personnel expenses

The detail of this heading is as follows:

Thousands of euros

	2008	2007
Wages and salaries et al	32,296	26,348
Compensations	1,135	638
Employee benefits	7,944	6,534
Total	41,375	33,520

The average number of employees in 2008 and 2007 in Group companies, by category, is as follows:

Headcount

	2008	2007
Management	9	9
Engineering	72	56
Production	269	206
Sales	308	350
Administration	85	49
Total	743	670

In 2008 the breakdown of headcount by gender was as follows:

	Men	Women	Total
Management	9	0	9
Engineering	63	9	72
Production	195	74	269
Sales	271	37	308
Administration	19	66	85
Total	557	186	743

All of the members of the Board of directors are men.

Remuneration in kind and other

At 31 December 2008 and 2007 there was no remuneration involving the total or partial delivery of subsidised goods.

Between year end and the date of preparation of these consolidated annual financial statements, Azkoyen Hostelería, S.A. has reduced its headcount by 13 employees.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
19.3 Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario
Arrendamientos operativos

Miles de Euros

	2008	2007
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio (Nota 6)	426	390

Al 31 de diciembre de 2008 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 la Nota 6.1.2.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2008 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

Durante 2008, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor del Grupo, Deloitte, S.L. han sido de 195 miles de euros, siendo los honorarios de auditoría de Deloitte Portugal, Deloitte Alemania, Deloitte UK y Deloitte Italia de 4 miles, 42 miles, 59 miles y 32 miles de euros, aproximada y respectivamente. Los honorarios totales por las auditorías del Grupo en 2007 fueron de 163 miles de euros. Los honorarios de 2008 por otros servicios de Deloitte, S.L., Deloitte UK y Deloitte Alemania han sido de 34 miles, 341 miles y 177 miles de euros. Los honorarios relativos a otros servicios de verificación han sido de 68 miles y 7 miles de euros, correspondientes a Deloitte, S.L. y Deloitte Italia. Los honorarios de asesoramiento fiscal son de 8 miles de euros. En 2007 los honorarios correspondientes a otros servicios fueron de 80 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

	2008	2007
Otros intereses e ingresos financieros	268	331
Diferencias positivas de cambio	660	69
	928	400

19.3 Leases

The Group as lessee
Operating leases

Thousands of Euros

	2008	2007
Minimum operating lease payments recognised in profit for the year (Note 6)	426	390

At 31 December 2008 future amounts payable within the agreed periods pursuant to operating leases relating to tangible assets were not material, as explained in Note 6.1.2.

Finance leases

At 31 December 2008 the Group had future lease instalment commitments (mainly on property) under finance lease contracts (Notes 6 and 14).

19. 4 Other operating costs

In 2008, fees paid for financial audit services to the Group's auditor, Deloitte, S.L., amounted to 195 thousand euros, while the audit fees paid to Deloitte Portugal, Deloitte Germany, Deloitte UK, and Deloitte Italy amounted to approximately 4 thousand, 42 thousand, 59 thousand, and 32 thousand euros, respectively. Total Group audit fees in 2007 amounted to 163 thousand euros. The fees for non-audit services rendered in 2008 by Deloitte, S.L., Deloitte UK, and Deloitte Germany amounted to 34 thousand, 341 thousand, and 177 thousand euros. Fees for other verification services amounted to 68 thousand and 7 thousand euros and corresponded to Deloitte, S.L. and Deloitte Italy. The fees for tax advisory services amounted to 8 thousand euros. In 2007, fees for non-audit services amounted to 80 thousand euros.

20. Finance revenue

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

Thousands of Euros

	2008	2007
Other interest and finance revenues	268	331
Exchange gains	660	69
	928	400



21. Gastos financieros

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

Miles de Euros

	2008	2007
Gastos financieros y asimilados [Notas 9, 13, 14 y 15]	4.029	4.477
Diferencias negativas de cambio	339	656
	4.368	5.133

Las diferencias negativas de cambio de 2007 estaban 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 Beneficios 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 2005 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre beneficios que se encuentra abierto para los ejercicios 2004 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios, si bien, el contrato de compraventa de la sociedad dependiente, suscrito en 2005, garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumírselos al vendedor. Adicionalmente el Grupo Primion tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Por su parte en el caso de las sociedades dependientes Coffetek, Ltd y Wittern, Ltd. [Nota 2.2.b], el contrato de compraventa suscrito en marzo de 2008 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumírselos al vendedor.

21. Finance costs

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

Thousands of Euros

	2008	2007
Interest and similar expenses [Notes 9, 13, 14 and 15]	4,029	4,477
Exchange losses	339	656
	4,368	5,133

Exchange losses in 2007 related mainly 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

Generally speaking, Azkoyen Group companies in Spain have open to inspection by the tax authorities all applicable taxes for 2005 and the following years with the exception of corporate income tax which is open to inspection for 2004 and beyond. The subsidiary Coges, S.p.A. has the last five 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. The Primion Group has the last five years open to inspection. With regard to the subsidiaries Coffetek, Ltd. and Wittern, Ltd. [Note 2.2.b], the acquisition agreement signed in March 2008 guarantees that any liabilities for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller.

Given the above, the Group's directors believe that any contingencies resulting from a tax inspection would not be material,

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

Teniendo en cuenta lo anterior los Administradores del Grupo consideran que las contingencias que pudieran derivarse de posibles inspecciones a realizar por parte de las autoridades fiscales, para los ejercicios abiertos a inspección no son relevantes, y en todo caso, de su materialización no se desprendería un quebranto significativo para el Grupo (Nota 3.1).

22.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

Miles de Euros

	2008	2007
Saldos deudores (Nota 11):		
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.872	1.009
Hacienda Pública por subvenciones	6	38
Otros	1.188	114
Total	3.066	1.161
Saldos Acreedores (Nota 15):		
Corrientes-		
Impuesto sobre Sociedades	827	447
Aplazamiento	933	889
Retenciones a cuenta IRPF	1.035	799
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.218	443
Organismos de la Seguridad Social	1.327	853
Otros	11	-
Total	4.524	2.984
No corrientes-		
Aplazamiento (Nota 15)	1.759	2.678
	1.759	2.678
Total	7.110	6.109

Los saldos acreedores con Hacienda Pública a corto y largo plazo incluyen el aplazamiento y fraccionamiento concedido por la Hacienda Tributaria de Navarra a Azkoyen, S.A. en 2006 para el pago de una deuda tributaria procedente de determinadas actas de inspección levantadas en 1994. La Hacienda Tributaria de Navarra resolvió en noviembre de 2006 conceder a Azkoyen, S.A. el aplazamiento y fraccionamiento de pago de 4.606 miles de euros en 20 cuotas trimestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. El interés aplicado durante los ejercicios 2008 y 2007 ha ascendido al 7% y 6,25%, respectivamente, tras haber sido éste actualizado por la Hacienda Tributaria de Navarra con efectos desde el 1 de enero de cada año siguiendo el Reglamento de Recaudación de la Comunidad Foral de Navarra, D.F. 177/2001, de 2

and in any case, would not entail a significant loss for the Group (Note 3.1).

22.3 Taxes receivable and payable

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

Thousands of Euros

	2008	2007
Tax receivables (Note 11):		
VAT	1,872	1,009
Tax on subsidies	6	38
Other	1,188	114
Total	3,066	1,161
Taxes payable (Note 15):		
Current-		
Income tax	827	447
Deferred payment	933	889
Withholdings on account of personal income tax	1,035	799
VAT	1,218	443
Social security taxes	1,327	853
Other	11	-
Total	4,524	2,984
Non-current-		
Deferred payment (Note 15)	1,759	2,678
	1,759	2,678
Total	7,110	6,109

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 arising from tax assessments in 1994. In November 2006, the Navarre tax authorities resolved to allow Azkoyen, S.A. to pay the 4,606 thousand euros due in 20 quarterly instalments, the last falling due on 5 September 2011. Interest applied in 2008 and 2007 amounted to 7% and 6.25%, respectively, after the revisions which take effect on 1 January each year, as per the Regional Government Decree 177/2001 dated 2 July enacting tax collection regulations for the Navarre region. In order to obtain the deferral, the parent company presented a bank guarantee to the Navarre regional tax authority for a total of 5,841 thousand euros (Note 29).



de julio. Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad dominante presentó frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 5.841 miles de euros (Nota 2g).

El importe de la parte a largo plazo, clasificado por vencimientos es el siguiente:

Año	Miles de Euros
2010	983
2011	776
Total	1.759

22.4 Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

Miles de Euros	2008	2007
- Resultado consolidado antes de impuestos	6.326	11.569
Diferencias permanentes		
Reinversión	-	(2.962)
Base imponible Negativa del consolidado fiscal español (***)	1.460	-
Otros	120	784
Sociedades con pérdidas fuera del perímetro fiscal español (**):	1.080	2.460
	2.660	282
Resultado ajustado	8.986	11.851
Tipo impositivo	30%	32,5%
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (*)	(81)	432
Cuota	2.615	4.284
Deducciones y créditos fiscales aplicados en el ejercicio	-	(665)
Menor gasto por utilización de deducciones y créditos fiscales activados	-	235
Deducciones y créditos fiscales registrados	-	(530)
Baja de créditos fiscales y regularización de saldos corrientes	1.560	-
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades	4.175	3.324

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

(**) Principalmente Azkoyen UK, Ltd. y Azkoyen France, S.A.R.L.

(***) No activada.

The non-current portion breaks down by maturity as follows:

Year	Thousands of euros
2010	983
2011	776
Total	1,759

22.4 Reconciliation of accounting profit to taxable profit

The table below reconciles consolidated profit before taxes to the income tax expense arising from application of the standard tax rate prevailing in Navarre:

Thousands of Euros	2008	2007
- Consolidated profit before tax	6,326	11,569
Permanent differences		
Reinvestment	-	(2,962)
Tax loss for the Spanish consolidated tax group (***)	1,460	-
Other	120	784
Loss-making companies outside of the Spanish consolidated tax group (**)	1,080	2,460
	2,660	282
Adjusted profit	8,986	11,851
Tax rate	30%	32,5%
Adjustments for different tax rates in other countries (*)	(81)	432
Tax payable	2,615	4,284
Tax deductions and credits used during the year	-	(665)
Decrease in expense through use of recognised tax deductions and credits	-	235
Tax deductions and credits recognised	-	(530)
Write-off of tax credits and current balances	1,560	-
Corporate income tax expense (income)	4,175	3,324

(*) Relates mainly to Coges, S.p.A. and to a lesser extent, the Portuguese subsidiary.

(**) Mainly Azkoyen UK, Ltd. And Azkoyen France, S.A.R.L.

(***) Not capitalised.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

En relación con el beneficio fiscal de la exención por reinversión al que el Grupo fiscal ha accedido en ejercicios anteriores, éste ha cumplido con los requisitos de materialización establecidos en la normativa fiscal que le es de aplicación.

22.5 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2008 y 2007 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

Miles de Euros

Impuestos Diferidos de

Activo con Origen en:

	2008	2007
Deducciones (*) (Nota 22.6)	8.970	10.308
Bases liquidables negativas (Nota 22.6)	5.615	5.752
Impuestos anticipados	1.412	1.243
Total	15.997	17.303

La cuenta de impuestos anticipados corresponde principalmente al Grupo consolidado fiscal español por diferencias temporales relativas a provisiones, y en 475 miles de euros a la sociedad dependiente italiana Coges, S.p.A. por diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal por operaciones de tráfico normal de negocio.

Miles de Euros

Impuestos Diferidos de

Pasivo con Origen en:

	2008	2007
Revalorización de activos (**)	8.226	1.155
Reducción de pasivos en combinaciones (Nota 2.2.b)	286	362
Total	8.512	1.517

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

(**) Al 31 de diciembre de 2008 corresponde principalmente al efecto impositivo a dicha fecha referente a la diferencia entre el valor razonable y el valor neto contable por el que los activos y pasivos figuran registrados en el proceso de asignación del precio de la adquisición de Grupo Primion (Nota 2.2.b), Coffetek, Ltd. (Nota 2.2.b) y Coges, S.p.A. (Nota 4).

El movimiento en el ejercicio 2008 de los Impuestos diferidos de activo y de pasivo, ha sido el siguiente:

With regard to the tax benefit of the reinvestment exemption which the tax Group availed itself of in previous years, the tax Group has fulfilled the requirements established by tax regulations for recognising this benefit.

22.5 Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain temporary differences arose in 2008 and 2007 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

Thousands of Euros

Deferred tax assets

arising on:

	2008	2007
Deductions (*) (Note 22.6)	8,970	10,308
Tax loss carryforwards (Note 22.6)	5,615	5,752
Prepaid tax	1,412	1,243
Total	15,997	17,303

Deferred tax assets correspond mainly to the Spanish consolidated tax Group for temporary differences relating to provisions; 475 thousand euros correspond to the Italian subsidiary Coges, S.p.A. for temporary differences between accounting and tax results relating to normal business transactions.

Thousands of Euros

Deferred tax liabilities

originating from:

	2008	2007
Asset revaluations (**)	8,226	1,155
Reduction of liabilities in business combinations (Note 2.2.b)	286	362
Total	8,512	1,517

(*) Includes mainly deductions for additions to PP&E, scientific research and technological innovation activities (RDI) and job creation, without restrictions on amounts in most cases.

(**) This relates mainly to the tax effect at 31 December 2008 of the difference between the fair value of assets and liabilities and their net carrying amounts which arose during the purchase price allocation process for the Primion Group (Note 2.2.b), Coffetek, Ltd. (Note 2.2.b), and Coges, S.p.A. (Note 4).

The changes in deferred tax assets and liabilities in 2008 were as follows:



Activo	31.12.07	Adiciones	Aplicaciones y Otros	31.12.08
Assets	31.12.07	Additions	Amounts used and other	31.12.08
Deducciones / Deductions	10.308	-	(1.338)	8.970
Bases liquidables negativas / Tax losses	5.752	-	(137)	5.615
Impuestos anticipados / Prepaid tax	1.243	-	169	1.412
Total	17.303	-	(1.306)	15.997
Pasivo	31.12.07	Adiciones (Nota 2.2.b)	Aplicaciones y Otros	31.12.08
Liabilities	31.12.07	Additions (Note 2.2.b)	Amounts used and other	31.12.08
Revalorización de activos / Asset revaluations	1.155	7.353	(282)	8.226
Otros / Other	362	-	(76)	286
Total	1.517	7.353	(358)	8.512

La principal adición de 2008 se produce por la combinación de negocios de la Sociedad dominante con grupo Primion. El saldo al cierre de 2007 y 2008 incluye también el impuesto diferido que surgió en 2005 en la adquisición de Coges, S.p.A. al valorar sus activos netos (principalmente terrenos y construcciones) al valor razonable en el momento de la compra.

22.6 Bases imponibles negativas y deducciones

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2008 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

Miles de Euros	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
Ejercicio de Origen		
2002	2017	7.267
2003	2018	10.005
2005	2020	668
2006	2021	845
2008	2023	1.460
Total		20.245

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo tiene reconocido un activo por impuestos diferidos de 5.615 miles y 5.752 miles de euros, respectivamente, por las bases imponibles arriba indicadas (Nota 3.q), que al 31 de diciembre de 2008 corresponden a las sociedades españolas que consolidan fiscalmente. Teniendo en cuenta la previsión de beneficios futuros, los Administradores, por prudencia, no han registrado el crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2008. Adicionalmente, las filiales alemana, francesa e inglesa de Azkoyen Industrial, S.A. y otras participadas del subgrupo

The main addition in 2008 is a result of the business combination between the Parent company and the Primion group. In addition, the balances at year-end 2007 and 2008 include the deferred tax arising in 2005 upon measuring the net assets (mainly land and buildings) of Coges, S.p.A. at fair value at the moment of acquisition.

22.6 Tax loss carryforwards and deductions

Tax loss carryforwards pending application at the end of 2008 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Thousands of euros	Year of expiration	Thousands of euros
Year of origin		
2002	2017	7,267
2003	2018	10,005
2005	2020	668
2006	2021	845
2008	2023	1,460
Total		20,245

At 31 December 2008 and 2007, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 5,615 thousand and 5,752 thousand euros, respectively, corresponding to the tax loss carryforwards indicated above (Note 3.q), which at 31 December 2008 relate to Spanish companies which consolidate for tax purposes. Given that the company expects to earn profits, the directors, out of prudence, have not recognised the tax credit for the loss carryforward from 2008. Furthermore, the German, French and UK subsidiaries of Azkoyen Industrial, S.A. and other investees in the Primion subgroup

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

Primon tienen bases imponibles negativas por pérdidas incurridas (no incluidas en el cuadro anterior), cuyo crédito fiscal no está registrado en sus cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2008 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 22.5)
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.			
Deducciones especiales	2002	2012	495
Deducciones especiales	2003	2013	364
Deducciones generales	2002	2012	326
Deducciones generales	2003	2013	333
Deducciones generales	2004	2014	343
Deducciones generales	2005	2015	197
Deducciones generales	2006	2016	61
Deducciones generales	2007	2017	42
Deducciones generales	2008	2018	47
Deducciones por I+D	2001	2011	445
Deducciones por I+D	2002	2012	2.353
Deducciones por I+D	2003	2013	2.353
Deducciones por I+D	2004	2014	2.138
Deducciones por I+D	2005	2015	1.496
Deducciones por I+D	2006	2007	2016
Deducciones por I+D	2017	162	343
Deducciones por I+D	2008	2018	986
Total			12.484

Al 31 de diciembre de 2008 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 8,9 millones de euros por deducciones pendientes de aplicación, aproximadamente. Los Administradores estiman que, con las medidas adoptadas en el marco del Plan Estratégico actualizado y tras haber dado de baja 1,5 millones de euros de créditos fiscales (básicamente por deducciones) en función del ejercicio de estimación de la recuperación de créditos fiscales en el futuro llevado a cabo por el Grupo y considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos, se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar razonablemente que la recuperación de los créditos fiscales activados al 31 de diciembre de 2008 pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años.

23. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas

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.

Unused deductions at the end of 2008 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Description	Year of origin	Year of expiration	Thousands of euros (Note 22.5)
Azkoyen, S.A. tax group			
Special deductions	2002	2012	495
Special deductions	2003	2013	364
General deductions	2002	2012	326
General deductions	2003	2013	333
General deductions	2004	2014	343
General deductions	2005	2015	197
General deductions	2006	2016	61
General deductions	2007	2017	42
General deductions	2008	2018	47
Deductions for R&D	2001	2011	445
Deductions for R&D	2002	2012	2,353
Deductions for R&D	2003	2013	2,353
Deductions for R&D	2004	2014	2,138
Deductions for R&D	2005	2015	1,496
Deductions for R&D	2006	2007	2016
Deductions for R&D	2017	162	343
Deductions for R&D	2008	2018	986
Total			12,484

At 31 December 2008, having settled corporate income tax for the year and revised estimates for future profit or loss, the Group has recognised approximately 8.9 million euros of unused tax deductions. The directors believe that the measures adopted under the revised Strategic Plan, combined with the derecognition of 1.5 million euros in tax credits (mainly deductions) based on the Group's estimate of the future recoverability of tax credits and on the deadlines for using these credits, have created conditions to reasonably ensure that the tax credits capitalised at 31 December 2008 will be applied in the coming years.

23. Distribution of profit (loss)

The proposed distribution of the parent company's individual net loss for 2008 which the Board of Directors will submit for approval at the General Shareholders' Meeting is that 1,450 thousand euros



para su aprobación, es la aplicación de la pérdida de 1.450 miles de euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

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:

	2008	2007	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	2.151	8.245	(6.094)
Número medio ponderado de acciones emitidas (*)	25.201.874	25.201.874	-
Menos: Acciones propias (*)	(691.025)	(13.700)	(677.325)
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción	24.510.849	25.188.174	(677.325)
Beneficio básico por acción (euros)	0,0877	0,3273	(0,2396)

(*) En las acciones de 2007 se ha considerado el efecto de la ampliación de capital con cargo a reservas ocurrida en 2008 (Nota 12).

24.2 Beneficio diluido por acción

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

25. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas (27 de febrero de 2009) 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 2008 y 2007, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos (Nota 12.1).

be applied to prior year losses.

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:

	2008	2007	Change
Net profit for the year (thousands of euros)	2,151	8,245	(6,094)
Weighted average number of shares outstanding (*)	25,201,874	25,201,874	-
Less: treasury shares (*)	(691,025)	(13,700)	(677,325)
Adjusted average number of shares for calculating earnings per share	24,510,849	25,188,174	(677,325)
Basic earnings per share (euros)	0.0877	0.3273	(0.2396)

(*) The 2007 share figure is restated for the effect of the 2008 rights issue charged against reserves (Note 12).

24.2 Diluted earnings per share

Diluted earnings per share coincides with basic earnings per share.

25. Events after the balance sheet date

No material events occurred between 1 January 2008 and the date of preparation (27 February 2009) of these consolidated annual accounts.

26. Related party transactions

Transactions between the parent company and its subsidiaries, which are related parties, were eliminated on consolidation and are not included in this Note. Transactions between the Group and related companies and associates are as follows:

1. Significant shareholders

In 2008 and 2007 there were no material transactions with significant shareholders (Note 12.1).

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
2. Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección de la Sociedad dominante compuesta por 8 personas (9 personas en 2007) durante el ejercicio 2008 ha sido de 1.684 miles de euros (1.751 miles de euros en 2007). Desde diciembre de 2005 el Grupo tiene contratada una póliza de seguro de asistencia médica para los directivos de la compañía.

Plan de remuneración a largo plazo del Comité de Dirección.

El Grupo ha aprobado 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 así como de su EBITDA. Los principales aspectos de dicho plan son:

i. El Plan es aplicable al Director General; a las Direcciones de las unidades de negocio de Azkoyen Industrial, S.A., Azkoyen Medios de Pago, S.A., Azkoyen Hostelería, S.A. y Coges, S.p.A.; a la Dirección Financiera Corporativa y a la Dirección de Sistemas Corporativa. Asimismo, no se podrá incorporar a este Plan un nuevo participante durante la vigencia del mismo, salvo que se aumente el porcentaje de participación sobre el EBITDA.

ii. Para la percepción del incentivo que contempla el plan, será necesario el cumplimiento al 31 de diciembre de 2010 de los términos y condiciones siguientes.

a) El valor de las unidades de desempeño estará determinado por un porcentaje de participación sobre el porcentaje del excedente en EBITDA del Grupo Azkoyen, calculado a partir de la consecución de un objetivo mínimo del 15% y que varía en función de la magnitud del excedente.

El porcentaje de EBITDA corresponde al acumulado del periodo trienal del incentivo. El porcentaje de participación se aplica al porcentaje "excedente" de EBITDA calculado sobre las ventas del último año. Esta cuantía constituye el valor inicial del excedente de reparto en euros.

b) Una vez fijado el valor inicial del excedente de reparto en euros, este debe ser ajustado en función de la revalorización del precio de la acción en el trienio de referencia. En función de esa revalorización se aplicará un multiplicador al valor inicial del excedente. Para calcular la variación en el valor de la acción se tomará el promedio en el Mercado Continuo de las 60 sesiones inmediatamente anteriores a la fecha de entrada en vigor del programa (que ascendió a 7,31 euros) y el promedio de las 60 sesiones inmediatamente anteriores a la fecha de finalización del programa (esta última inclusive). El promedio de las 60 sesiones últimas de 2008 fue de 3,24 euros.

c) La cuantía económica resultante de aplicar el multiplicador al excedente inicial será la cuantía distribuida entre el número de unidades de desempeño a distribuir. Para el cobro del in-

2. Senior management

In 2008, compensation to the Company's eight senior executives (nine senior executives in 2007) totalled 1,684 thousand euros (1,751 thousand euros in 2007). The Group has a health care insurance policy for Company managers in force since December 2005.

Long-term compensation plan for the Management Committee.

The Group approved a compensation plan linked, among other factors, to the Company's share price performance as well as its EBITDA. The main features of this plan are:

i. The plan is applicable to the CEO; to the business unit heads of Azkoyen Industrial, S.A., Azkoyen Medios de Pago, S.A., Azkoyen Hostelería, S.A., and Coges, S.p.A.; and to the corporate heads of Financial Management and Systems. No new members may take part in this Plan while in effect, except if the percentage share of EBITDA is increased.

ii. To receive the incentive envisaged in the plan, the following targets need to be achieved at 31 December 2010:

a) The value of performance units is determined as a percentage share in the percentage of surplus Azkoyen Group EBITDA, calculated based on achieving a minimum target of 15% and varying depending on the size of the surplus.

The EBITDA percentage corresponds to that accumulated during the three-year incentive period. The percentage share is calculated on the percentage of "surplus" EBITDA, based on prior year's sales. This amount constitutes the initial surplus amount in euros upon which the incentive payments are based.

b) Once the initial surplus amount has been established, it is adjusted based on the change in share price during the three-year period. Based on the change in share price, a multiplier is applied to the initial surplus amount. The change in share price is calculated by comparing the average price on the electronic trading system (Continuous Market) during the 60 trading sessions immediately prior to the effective date of the plan (which amounted to 7.31 euros), and the average price during the 60 trading sessions immediately prior to and including the final day of the plan. The average share price for the last 60 trading sessions in 2008 was 3.24 euros.

c) The financial amount resulting from applying the multiplier to the initial surplus amount will be the sum distributed among the performance units. For the incentive to be



centivo será necesario la superación de los objetivos mínimos definidos en ambas medidas (porcentajes EBITDA – porcentajes de apreciación de la acción), de tal forma que al no cumplirse cualquiera de ellos, el incentivo será cero.

d) El presente Plan prevé la distribución de 100.000 unidades de desempeño entre los participantes definidos en la forma y modo indicados en dicho Plan.

- iii. El presente Plan entró en vigor con efectos desde el 1 de enero de 2008 y con un plazo de duración de tres años hasta el 31 de diciembre de 2010. La propuesta de evaluación de objetivos y entrega de unidades será presentada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración en el mes siguiente a la formulación de cuentas del último año del periodo de vigencia del Plan (2010). Una vez aprobada la evolución de objetivos por el Consejo de Administración y una vez determinado el número de unidades de desempeño a abonar en cada caso, éste será comunicado al participante a título particular en el plazo de 15 días desde la aprobación. El participante dispondrá de 15 días naturales para manifestar su conformidad por escrito.

- iv. Una vez realizada la comunicación de conformidad al departamento de Recursos Humanos, el abono de las unidades de desempeño se realizará junto con la nómina del mes siguiente. El participante tendrá derecho a percibir dichas unidades siempre y cuando permanezca en el Grupo desde el 1 de enero de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2010 en las funciones designadas como elegibles.

En función de las condiciones anteriores, al 31 de diciembre de 2008, el Grupo no ha constituido provisión alguna por este concepto.

Adicionalmente y en el transcurso del ejercicio 2008 el Grupo ha constituido un Plan de Permanencia y otro Plan de Previsión para los miembros del Comité de Dirección. Ambos Planes tienen naturaleza de prestación definida, ascendiendo el importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2008 a 37 miles de euros. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008.

No existen a 31 de diciembre de 2008 y 2007 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2008, las sociedades del Grupo no tienen otorgados garantías a las personas físicas de la Alta Dirección. En la Nota 27 se informa del seguro de responsabilidad que cubre a los directivos.

paid out, the minimum targets for both measures (percentage EBITDA and percentage increase in share price) must be met; no incentive will be paid if either minimum is not met.

d) This Plan will distribute 100,000 performance units among the participants in the manner set forth in the Plan.

- iii. This plan came into force on 1 January 2008 for a period of three years through 31 December 2010. The proposal for evaluation of targets and delivery of performance units will be presented by the Appointments and Remuneration Committee to the Board of Directors during the month following the preparation of financial statements for the final year of the Plan (2010). Once the Board of Directors has approved the changes in targets and determined the number of performance units to be paid to each participant, each participant will be notified of the results within 15 days from the approval date. The participant will have 15 calendar days to confirm approval in writing.

- iv. Once the Human Resources Department has been notified of the participant's approval, the performance units will be paid out along with the following month's salary. The participant is entitled to receive these performance units as long as he remains employed by the Group from 1 January 2008 through 31 December 2010 in positions eligible for the Plan.

Based on the above, the Group did not record any allowance for this concept at 31 December 2008.

In addition, in 2008 the Group set up a Retention Plan and a Supplementary Pension Plan for the members of the Management Committee. Both are defined benefit plans. Amounts paid in during 2008 totalled 37 thousand euros. This amount was recognised under the heading "Personnel expenses" on the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2008.

At 31 December 2008 and 2007 no advances or loans had been granted to senior management. At 31 December 2008 Group companies had not extended any guarantees to members of senior management. Note 27 includes information on management liability insurance.

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**
**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2008**
27. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 y 2007 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

27. Compensation of the Board of Directors

The remuneration received in 2008 and 2007 by the members of the Board of Directors and Group senior management, broken down by item, was as follows (in thousands of euros):

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 / Year ended 31 December 2008

	Sueldos y retribuciones Wages and salaries	Dietas Attendance fees	Primas de seguros Insurance premiums	Indemnizaciones por cese Termination benefits
Consejo de Administración / Board of Directors	565	256	-	-
Alta Dirección / Senior management	1.647	33	37	-

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 / Year ended 31 December 2007

	Sueldos y retribuciones Wages and salaries	Dietas Attendance fees	Primas de seguros Insurance premiums	Indemnizaciones por cese Termination benefits
Consejo de Administración / Board of Directors	382	256	21	-
Alta Dirección / Senior management	1.751	-	-	-

La Junta General de Accionistas de 9 de mayo de 2008, de conformidad con lo previsto en los estatutos de la Sociedad dominante, estableció un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración en sustitución del vigente hasta el 31 de diciembre de 2007 (que fue aprobado por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2005), cuyas características principales son las siguientes:

- Sistema de retribución adicional a la remuneración fija contemplada en el artículo 17.1 de los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2010), considerándose que los Administradores de la Compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de la cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2010 es igual o superior a once (11) euros, descontando, en su caso, las distribuciones de dividendos y ampliaciones de capital que se pudieran realizar hasta dicha fecha (31 de diciembre de 2010).
- El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2010, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al capital social de la Compañía.
- La remuneración será abonada a los Administradores en accio-

The shareholders, at their General Meeting held on 9 May 2008, in accordance with the stipulations of the parent company's bylaws, approved a long-term compensation plan for the Board of Directors to replace the plan in effect through 31 December 2007 (approved by the Shareholders in General Meeting on 23 June 2005), the main characteristics of which are as follows:

- A compensation system, additional to by-law stipulated fixed compensation contemplated by the 17.1 of the Group's bylaws, linked to the price of the shares at the date the plan ends (31 December 2010). 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 2010 is equal to or higher than eleven (11) euros, discounting, if applicable, any dividend distributions and rights issues made through that date (31 December 2010).
- This compensation system will be put into practice only if the Shareholders in General Meeting agree to pay a dividend against 2010 earnings equal to or higher than the Company's share capital.
- Compensation will be paid to directors in shares of Azkoyen,



nes de Azkoyen, S.A. y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente al duplo de la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, será aprobada por la Junta General para el ejercicio 2010.

- iv. El devengado de la remuneración se producirá a partir del 31 de diciembre de 2010; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se hará efectivo hasta que sea aprobada por la Junta General la distribución correspondiente al ejercicio 2010, debiendo ser establecida la fecha de pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- v. Se establece una prohibición de disponer de las acciones que reciba como consecuencia de este Sistema de Retribución un consejero en el plazo de dos (2) años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.
- vi. El plan de retribución será aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2008 así como a aquellos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2011, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución.

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 2008 y 2007 ascendió a 17 miles y 21 miles de euros, aproximadamente.

No existen otras ventajas concedidas a los Administradores de la Sociedad dominante. Asimismo, no tienen concedidos por parte del Grupo anticipos, seguros, planes de pensiones, avales, préstamos o créditos a los actuales miembros del Consejo de Administración. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida a los mismos o a anteriores Administradores de la Sociedad dominante.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en concepto de créditos y/o avales prestados.

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

S.A., and the total and joint amount of this compensation will be equivalent to twice the fixed annual compensation plus the corresponding attendance fees approved at the General Shareholders' Meeting for 2010.

- iv. Amounts under the compensation plan will accrue from 31 December 2010. This share-based payment shall not take effect until the distribution of 2010 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 2008, and to those directors joining the Board after that date and until 1 January 2011. The Board of Directors is responsible for deciding how this compensation is allocated.

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 2008 and 2007, approximately 17 thousand and 21 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 2008 and 2007 the Group had no direct risks with Company directors in respect of loans and/or guarantees.

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 Com-

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008

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:

pany'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	Sociedad a Través de la cual se Presta la Actividad	Cargos o Funciones
D. José Manuel Ayesa Dianda (Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión de Auditoría) (Vice Chairman of the Board of Directors and Chairman of the Audit Committee)	Azkoyen Medios de Pago, S.A.U.	Administrador Mancomunado Joint director
	Azkoyen Industrial, S.A.U.	Administrador Mancomunado Joint director
D. Francisco Javier Tomás Foraster	Azkoyen Hostelería, S.A.U.	Presidente y Consejero Chairman and Board Member
COMPETIBER, S.A. (D. Ignacio Suárez-Zuloaga Galdiz)	Azkoyen Hostelería, S.A.U.	Secretario y Consejero Secretary to the Board and Board Member
D. Rafael Mir Andreu	Azkoyen Hostelería, S.A.U.	Consejero Board Member
	CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Administrador Único Sole Director
		Administrador Solidario (32,3% de participación)
	Servicios Técnicos Baes, S.L.	Joint and several director (32.3% share)

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

El Grupo disponía al 31 de diciembre de 2008 de diversos préstamos avalados y subvencionados con el Gobierno de Navarra, el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el CDTI (Nota 15). La mayoría de los mencionados avales están cubiertos con una línea de avales concedidos por BBVA con un límite de 30 millones de euros (20 millones de euros en 2007) en 1,5 millones de euros, aproximadamente, a través de una póliza de BBVA (1,8 millones a 31 de diciembre de 2007).

En, relación con las garantías prestadas vinculadas con el préstamo sindicado, contratado en diciembre de 2008, vease Nota 14 anterior.

29. Risk management policy and guarantees extended to third parties

At 31 December 2008, 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 30 million euros (20 million euros in 2007) and approximately 1.5 million euros through a BBVA policy (1.8 million euros at 31 December 2007).

With regard to guarantees extended linked to a syndicated loan taken out in December 2008, see Note 14 above.



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 de distribución de café en los canales de Oficina y Horeca en Portugal, una entidad financiera avala a Azkoyen, S.A. y a CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. de las actividades de distribución de café en los canales Oficina y Horeca en Portugal, frente a las compradoras en un importe total de 794 miles de euros en cobertura del cumplimiento de los compromisos adquiridos en dichos contratos (1.134 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). Esta garantía se reduce un 30% cada uno de los dos primeros años y un 20% anual los dos siguientes. Los Administradores del Grupo 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 22, la Sociedad tiene a 31 de diciembre de 2008 (al igual que a 31 de diciembre de 2007), 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.

Asimismo, la sociedad dominante es garante de un préstamo de 4 millones de euros concedidos durante el ejercicio 2008 a la sociedad dependiente Azkoyen industrial, S.A. por el ICO en el marco de la denominada "Línea Española para la Internacionalización de la Empresa Española" (Notas 2.2.b y 14).

Tal y como se explica en Nota 9, Azkoyen, S.A. tiene constituido un depósito en un marco por 5 millones de euros vinculado con determinada financiación bancaria que Grupo Primion, adquirido en 2008, tiene con entidades financieras (Nota 9).

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,

Also, with reference to the disposal in 2006 by CHCH (Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.) of the coffee distribution business in the Offices and Horeca channels in Portugal, a financial institution extends guarantees on behalf of Azkoyen, S.A. and CHCH amounting to 794 thousand euros to cover compliance with commitments arising from the contracts with the buyers (1,134 thousand euros at 31 December 2007). This guarantee decreases by 30% per annum for the first two years and by 20% annually for the following two years. The Group's 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 22, at 31 December 2008 (as at year-end 2007), the parent company had 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 the 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 "hotel and restaurant services 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.

Likewise, the parent company is the guarantor of a loan of 4 million euros granted in 2008 to the subsidiary Azkoyen Industrial, S.A. by the ICO (Official Credit Institute) as part of its "Facility for the International Expansion of Spanish Businesses" (Notes 2.2.b and 14).

As explained in Note 9, Azkoyen, S.A. had a term deposit of 5 million euros linked to borrowings which the Primion Group, acquired in 2008, obtained from financial entities (Note 9).

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, con-

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Azkoyen y las sociedades dependientes. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos:

a) Riesgos de mercado

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los cambios en los tipos de interés, el tipo de cambio u otros riesgos de precio.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 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 24.494 miles y 73.411 miles de euros (1.923 y 497 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 respectivamente).

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.

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

concentración límites y monitoring tasks. The management and restriction of financial risk is coordinated between Azkoyen corporate management and the subsidiaries. Transactions entailing financial risk are approved at the highest decision-making level and in accordance with the established rules, policies and procedures.

a) Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future 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 materials 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 geographical mix of the Group's sales, this risk is insignificant.

At 31 December 2008, maximum exposure to currency risk relates to accounts receivable and payable denominated in foreign currency, totalling 24,494 thousand euros and 73,411 thousand euros (1,923 and 497 thousand euros at 31 December 2007, 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.

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 from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year period while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally in-



nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, en los casos que se indica en las Notas 9, 14 y 15 instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente “swaps” de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo o variable con estructura de opciones los préstamos originariamente contratados a tipos variables. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantenía asimismo contratados instrumentos derivados de tipo de interés no de cobertura (Notas 9 y 15) que se han cancelado en 2008. 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 2008 habría tenido un impacto inferior a 800 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 riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden (Nota 14) para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2008 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.

dexed to the Euribor rate, using - in those cases described in Notes 9, 14, and 15 - hedges to minimise the risk on these long-term loans. The hedges, which are assigned specifically to debt instruments and whose maximum amounts are the same as the nominal amounts and whose maturity dates coincide with those of the hedged items, are in essence interest rate swaps (IRSs) designed to convert loans which were taken out originally as floating rate debt to fixed or floating rate with an options structure. At 31 December 2007, the Company also had non-hedging interest rate derivatives (Notes 9 and 15) which were cancelled in 2008. 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 2008 profit for the year to a 10% upward or downward shift in coffee prices is estimated to be less than 800 thousand euros.

b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in disposing of a financial instrument promptly enough to pre-empt significant additional costs or in raising liquid funds to meet obligations as they fall due.

The Azkoyen Group's policy is to hold cash and highly liquid, non-speculative short-term instruments at leading financial institutions (Note 14) in order to meet future commitments. In addition, it monitors the maturity profile of its liabilities on an ongoing basis so as to detect any unsuitable liquidity positions in advance, while implementing a strategy to secure stable sources of funding and arranging credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2008, 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.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008



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 distintos negocios y 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., Azkoyen Hostelería, S.A.U. y el subgrupo Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. En el caso del subgrupo Primion, al igual que en el resto del Grupo, no hay una concentración significativa de riesgo de crédito y entre los clientes se encuentran Administraciones Públicas y grandes corporaciones.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2008 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados.

30. Información sobre medio ambiente

Las empresas del Grupo Azkoyen Industrial, S.A., Azkoyen Medios de Pago, S.A. y Azkoyen Hostelería, S.A. tienen 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 2008 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 276 miles y 1 miles de euros, respectivamente. En 2007 los gastos e inversiones ascendieron a 80 miles y 46 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 2008, ha registrado una provisión por este concepto por importe de 513 miles de euros en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 adjunto (386 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Para el

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

There is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group. Risk exposure is distributed among various businesses and a large number of counterparties and customers. The Group has a credit risk management policy and exposure to collection risk is managed as part of its ordinary course of business. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the standard practice of Group companies (except Coges, S.p.A., Azkoyen Hostelería, S.A.U., and the Primion subgroup) to partially hedge default risk through credit and surety insurance. In the Primion subgroup, as in the rest of the Group, there is no significant concentration of credit risk, and its customers include public authorities and major corporations.

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

Management believes that at 31 December 2008 no material assets were impaired.

30. Environmental information

The Group companies Azkoyen Industrial S.A., Azkoyen Medios de Pago, S.A., and Azkoyen Hostelería, S.A. have the ISO 14001 environmental certificate (in the case of the latter, for its head office and its coffee roasting machine).

Expenses and capex incurred in 2008 as a result of actions directly related to the environment amounted to 276 thousand and 1 thousand euros, respectively. In 2007 expenses and investments totalled 80 thousand euros and 46 thousand euros respectively.

Royal Decree 208/2005, of 25 February, a central government statutory instrument on electrical and electronic goods and the management of their related 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 513 thousand euros under "Trade and other payables" in the consolidated balance sheet at 31 December 2008 (2007: 386 thousand euros). To comply with these duties, the Azkoyen Group and other industry players have formed an in-



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.l 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 2008, no se ha devengado coste alguno por este concepto.

egrated system for external management (Fundación ECOLEC, Notes 3.l 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 2008, 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.



Cuentas Anuales Annual Accounts

Anexo I (1/2)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2008

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Resultados Ejercicio(*)
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	89.883	75.520	14.363 (1.449)
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	44.109	29.226	14.883 (3.162)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Talluntxe II, Calle M nº 11, Iñonar (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	36.679	9.478	27.201 (2.354)
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	73.257	24.447	48.810 10.891
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa de Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A.	4.203	4.483	280	4.203 (174)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	1.586	3.696	(2.110) (799)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	1.473	2.585	(1.112) 163
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.	-	299	1.651	(1.352) (492)
Grupo Goges	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.734	21.036	6.753	14.283 5.650
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (Gran Bretaña)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	12.721	5.729	1.880	3.849 1.047
Grupo Primion	Deloitte	Setten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 77,17% por la Sociedad dominante	27.900	68.678	41.171	27.507 78

(*) Incluidos dentro de la columna "Patrimonio". La información referida a empresas españolas ya incorpora los efectos de adaptación al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Los principales impactos a efectos patrimoniales han sido la contabilización de créditos fiscales para hacerlos coincidir con los importes registrados en las cuentas anuales consolidadas a 1 de enero de 2008 y a 31 de diciembre de 2008. Por este motivo, el resultado de 2008 de Azkoyen Industrial, S.A. incorpora una pérdida de 1,4 millones de euros, aproximadamente, que se corresponde con la baja de créditos fiscales reconocida en el resultado consolidado de Grupo Azkoyen.



Appendix I (1/2)

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2008

Name	Audit firm	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros			Profit/(loss) for the year(*)
					Net carrying amount in holder's books	Assets	Liabilities Equity	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent company	N/A	89,883	75,520 14,363	(1,449)
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of vending machines for cigarettes and other products	100% owned by the parent company	12,934	44,109	29,226 14,883	(3,162)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Póligono Talluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarre)	Sale of machines for the catering sector and the preparation and sale of coffee and other products for consumption by this sector	100% owned by the parent company	10,412	36,679	9,478 27,201	(2,354)
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the parent company	7,236	73,257	24,447 48,810	10,891
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen Hostelería, S.A.	4,203	4,483	280 4,203	(174)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	1,586	3,696 (2,110)	(799)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	1,473	2,585 (1,112)	163
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.	-	299	1,651 (1,352)	(492)
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,734	21,036	6,753 14,283	5,650
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (Great Britain)	Manufacture and sale of hot vending machines	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	12,721	5,729	1,880 3,849	1,047
Primion Group	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, presence control and security	77.17% owned by the parent company	27,900	68,678	41,171 27,507	78

(*) Included in the "Equity" column. Information about Spanish subsidiaries is presented in accordance with Spanish Generally Accepted Accounting Principles as approved by the Royal Decree 1514/2007. The most significant impact on equity was the recording of tax credits to make them coincide with the amounts recognised in the consolidated financial statements at 1 January 2008 and at 31 December 2008. For this reason, Azkoyen Industrial, S.A. posted a loss in 2008 of approximately 1.4 million euros relating to the derecognition of tax credits which had been recognised in the Azkoyen Group's consolidated profit.



Cuentas Anuales Annual Accounts

Anexo I (2/2)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2007

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Resultados Ejercicio(*)
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	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 Moura, 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 0F., 53721 Siegburg (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". La información referida a las empresas españolas se corresponde con la de las cuentas anuales de 2007 que fueron elaboradas según las normas y principios contables establecidos por la normativa española vigente a dicha fecha.



Appendix I (2/2)

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2007

Name	Audit firm	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros		
					Net carrying amount in	Investee data	Profit / (loss) for the year (*)
				holder's books	Assets	Liabilities	Equity
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent company	N/A	41,721	21,034 20,687 127
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of vending machines for cigarettes and other products	100% owned by the parent company	12,934	36,255 19,668	16,587 (494)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Talluntxe II, Calle M nº 11, Tajonar (Navarre)	Sale of machines for the catering sector and the preparation and sale of coffee and other products for consumption by this sector	100% owned by the parent company	10,412	44,482 15,154	29,328 3,456
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the parent company	7,236	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)	Property rental	100% owned by Azkoyen Hostelería, S.A.	4,377	4,836 460	4,376 (43)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Great Britain)	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 0F, 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)	Sale of payment systems	80% owned by Coges, S.p.A.	40	767 731	36 (15)

(*) Included in the "Equity" column. Information about Spanish subsidiaries is taken from the 2007 financial statements, which were presented in keeping with the Spanish accounting legislation in effect at that time.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report

2008



4

Informe de Gestión Consolidado

Consolidated Management Report



I. Evolución de los negocios y situación de la sociedad

Los resultados del ejercicio 2008 no son directamente comparables con los del año anterior, ya que:

- Se han producido cambios en el perímetro de consolidación por venta de negocios, en concreto la venta de “Maquinaria de Hostelería” e “Instalaciones Completas” en 2007.
- Las ventas “extraordinarias” en 2007 derivadas de la instalación del “mando del menor” en las máquinas de tabaco, efecto puntual ese año.
- En julio de 2007 se vendieron los inmuebles del tostadero y oficinas de la línea de café con un impacto positivo en caja y plusvalías dicho año. En 2008 esto supone sustituir un gasto de amortización de activo fijo sin efecto en caja (no afectaba al EBITDA) por un gasto de alquiler (que minora el EBITDA).
- En marzo 2008 se completó la compra de Coffetek Ltd. compañía británica líder en la fabricación y distribución de máquinas de vending caliente.
- Adquisición de la empresa alemana Primion Technology AG, en el cuarto trimestre de 2008, mediante una OPA. El Grupo Azkoyen tiene control de la compañía, con propiedad sobre el 77,17% de las acciones, además de haber suscrito un acuerdo de sindicación con su Director General, mediante el cual obtiene control sobre un 9% adicional. Primion diseña, fabrica, comercializa y da servicio a sus clientes en el campo de los sistemas integrados de seguridad y vigilancia, control de presencia, y control de acceso.

El Grupo Azkoyen continúa fiel a su dirección estratégica en la forma de mejorar resultados:

- Centrando actividades en líneas de negocio con cifras de ventas, rentabilidad y potencial de crecimiento importantes, y
- Complementando la mejora de resultados con una decidida política de control de gasto y concentración de recursos en la mejora de la eficiencia y de la gestión productiva.

Información financiera relevante

En base comparable, las ventas del Grupo se mantienen estables respecto al año anterior alcanzando €148.368 miles.

I. Business performance and company situation

The Group's results for 2008 are not directly comparable with those of 2007, due to:

- the change in consolidated group following the sale of businesses, specifically the “catering machinery” and “machinery and facilities” businesses in 2007.
- the “extraordinary” sales made in 2007 in connection with the installation of remote control devices in vending machines to prevent underage purchases of cigarettes.
- the sale in July 2007 of the coffee roasting facilities and coffee business head offices, which led to both higher cash and gains recognised in the year. In contrast, in 2008 the Group ceased depreciating these assets, which had no impact on cash (no effect on EBITDA), and began recognising a rental expense (which reduces EBITDA).
- the acquisition in March 2008 of Coffetek Ltd., the UK's largest manufacturer and distributor of hot beverage vending machines.
- the acquisition in the fourth quarter of 2008 through a public takeover bid of German company Primion Technology AG. In addition to the Azkoyen Group's controlling stake of 77.17% in this company, it has entered into a syndication agreement with Primion's general manager whereby it controls an additional 9%. Primion designs, manufactures, sells and provides customer service for integrated security and surveillance, time recording and access control systems.

The Azkoyen Group continues to stand behind its strategic management efforts toward boosting profit by:

- centring activities on business lines that generate large revenue, command wide margins and enjoy strong growth potential and
- topping off the higher profits already made with a firm cost-control policy and efforts to steer resources toward making production more efficient and manageable.

Financial highlights

Group revenue amounted to €148,368 thousand in 2008, which, on a like-for-like basis, is similar to the 2007 figure.

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



Ejercicio 2008	148.368	Ejercicio 2007	136.698
Mando menor	-367	Mando menor	-3.306
		Máq. Hostelería	-2.585
		Instalaciones	-7.325
Coffetek	-10.666		
Primion	-14.950		
Ejercicio 2008 Rev.	122.385	Ejercicio 2007 Rev.	123.482

2008	148.368	2007	136.698
Underage purchase prevention devices	-367	Underage purchase prevention devices	3,306
		Catering machinery	-2,585
		Facilities	-7,325
Coffetek	-10,666		
Primion	-14,950		
2008 revenue	122,385	2007 revenue	123,482

A las ventas del año 2007 hay que ajustar las ventas no recurrentes originadas por la instalación del "mando del menor" en las máquinas de tabaco como consecuencia de la nueva ley antitabaco en España. La instalación de dicho mando supuso ventas de € 3.306 miles en el 2007 comparado con los € 367 miles de ventas del mismo periodo del año actual (en 2008 ya se colocaron todos los mandos). Adicionalmente, es necesario ajustar las ventas originadas en las divisiones de Maquinaria de Hostelería (€2.585 miles) y de Instalaciones Completas (€7.325 miles), vendidas el pasado año 2007. En marzo de 2008 se materializó la compra de Coffetek aportando ventas acumuladas al segundo semestre por importe de € 10.666 miles de ventas, y en el último trimestre del 2008 se incorporó Primion AG.

Tal como muestra la tabla, eliminados estos efectos, las ventas permanecen estables.

Los datos más relevantes del GRUPO AZKOYEN para el ejercicio 2008, comparados con el de 2007 se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	31/12/2008	31/12/2007	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios	148.368	136.698	8,5%
Resultado antes de Impuestos	6.326	11.569	-45,3%
Resultado después de Impuestos	2.151	8.245	-73,9%
Numero medio de personas empleadas	743	670	10,89%

Datos: en miles de euros

Respecto a la evolución nuestros resultados, nos mantenemos en línea con los del ejercicio 2007, aunque en un entorno económico desfavorable. De nuevo, como en el caso de las ventas, es necesario ajustar diversos efectos anteriormente reseñados a la evolución de los resultados:

To create a like-for-like basis, revenue for 2007 must be adjusted for non-recurring revenue on installations of underage purchase prevention devices in cigarette vending machines following the entry into force of the new Spanish anti-smoking law. Installation of these devices generated sales of €3,306 thousand in 2007, compared to €367 thousand in the 2008 (all installations were completed in 2008). Sales from the catering machinery (€2,585 thousand) and the machinery and facilities (€7,325 thousand) business should also be adjusted, as these lines were sold in 2007. In March 2008, the Group acquired Coffetek, Ltd., which contributed accumulated revenue of €10,666 thousand in the second half of the year, while Primion AG joined the consolidated group in the last quarter of 2008.

Stripping out the above factors, revenue was broadly unchanged in 2008 (see table).

Key figures for the Azkoyen Group in 2008 and 2007 are as follows:

	31/12/2008	31/12/2007	CHANGE
Revenue	148,368	136,698	8.5%
Profit before tax	6,326	11,569	-45.3%
Profit after tax	2,151	8,245	-73.9%
Average number of employees	743	670	10.89%

Data: in thousands of euros

The Group's profit for the year was in line with the 2007 level despite the adverse economic climate. As in the case of revenue, certain factors must be adjusted to allow for like-for-like comparisons:



Informe de Gestión Management Report

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2008.
Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2008.

- La desaparición de las ventas “extraordinarias” derivadas de la instalación del “mando del menor” en las máquinas de tabaco, que generaron el 2007 un margen muy significativo.
- La venta de las actividades de “Maquinaria de Hostelería” e “Instalaciones Completas” que, aunque con baja y decreciente rentabilidad, aportaron margen durante el tercer trimestre del 2007.
- La plusvalía generada en julio de 2007 por la venta de los inmuebles del tostadero y oficinas de la división del café.
- Las aportaciones al margen de las compañías adquiridas: Cofetek en marzo de 2008, y Primion Technology AG en el último trimestre de 2008.
- The disappearance in 2008 of extraordinary sales on installations of underage purchase prevention devices in cigarette machines, which generated a significant margin in 2007.
- The sale in 2008 of the “catering machinery” and “machinery and facilities” business, which despite their thin and shrinking margins still contributed to the 3Q07 margin.
- The gains recognised in July 2007 on the disposal of coffee roasting facilities and the coffee division head offices.
- The contribution to margins of new acquisitions: Coffetek, Ltd., acquired in March 2008, and Primion Technology AG, purchased in the last quarter of 2008.

Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2008	31/12/2007	VARIACIÓN
Máquinas de Tabaco	19.177	20.486	-6,4%
Máquinas de Vending	28.491	20.678	37,8%
Medios de Pago Electrónicos	48.818	47.559	2,6%
Café y Consumibles	34.122	34.818	-2,0%
Instalaciones Completas & S.A.T.	2.810	10.572	-73,4%
Maquinaria de Hostelería	0	2.585	-100,0%
Sistemas Electrónicos de Seguridad	14.950	0	100,0%
TOTAL	148.368	136.698	8,5%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

Nota: si bien en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, las ventas de “kit del menor” se incluyeron en el segmento de “Maquinaria e instalaciones”, a efectos de este cuadro, se incluyen en “Máquinas de tabaco”. El mismo criterio se ha seguido en la información correspondiente al ejercicio 2008. Nótese también que las ventas por SAT en 2008 se incluyen en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, en el segmento de “café”.

Máquinas de Tabaco

El volumen de ventas de máquinas de tabaco, si no consideramos el efecto puntual del pico de ventas por la instalación del mando a distancia en el primer trimestre de 2007, se ha incrementado en un 9,5% respecto al mismo período del año anterior, en línea con nuestras previsiones. La situación de las diferentes legislaciones europeas se ha estabilizado, habiendo reforzado Azkoyen su posición de liderazgo en este nicho de mercado, obteniendo nuevos negocios con las principales compañías tabaqueras tales como Philip Morris o BAT.

Las ventas de esta línea de negocio en los mercados exteriores alcanzan el 59% del total.

Revenue by business line

Concept	31/12/2008	31/12/2007	CHANGE
Cigarette vending machines	19,177	20,486	-6.4%
Other vending machines	28,491	20,678	37.8%
Electronic payment systems	48,818	47,559	2.6%
Coffee and consumables	34,122	34,818	-2.0%
Machinery, facilities and technical support	2,810	10,572	-73.4%
Catering machinery	0	2,585	-100.0%
Electronic security systems	14,950	0	100.0%
Total	148,368	136,698	8.5%

Consolidated figures (in thousands of euros)

Note: although sales of the remote control systems in vending machines to prevent underage cigarette buying were included under the “machinery and facilities” segment in note 18 to the 2007 consolidated financial statements, in the above table and in the 2008 consolidated financial statements they are included under cigarette vending machines. Technical support revenue in 2008 is included under the “coffee and consumables” segment in note 18 to the 2008 consolidated financial statements.

Cigarette vending machines

Stripping out the non-recurrent peak in sales due to installation of remote control devices in the first quarter of 2007, cigarette vending machine revenue rose 9.5% in 2008, in line with Group’s forecasts. Furthermore, the effects of new smoking laws in various European countries have now levelled out, with Azkoyen shoring up its leadership position in this niche market through new business deals with top tobacco companies, such as Philip Morris and BAT.

Cigarette vending machine sales abroad account for 59% of total revenue in this business line.



Máquinas de Vending

En máquinas de vending hemos obtenido un crecimiento del 37,8% en este año respecto al año anterior, fundamentalmente tras la adquisición en el mes de marzo de la compañía británica Coffetek Ltd., especializada en la fabricación y distribución de una amplia gama de máquinas de vending, con un especial enfoque en máquinas de bebidas calientes y una penetración significativa en el mercado Británico y el norte de Europa.

La adquisición está en línea con la estrategia del Grupo Azkoyen de construir una fuerte presencia en el mercado del vending Europeo, complementando su crecimiento orgánico con la adquisición de objetivos seleccionados. Coffetek Ltd. aporta una fuerte complementariedad con el resto de nuestra actividad de máquinas vending, tanto en cuanto a productos como en cuanto a mercados, reforzando adicionalmente nuestro acceso a las grandes cuentas.

Las ventas de esta línea de negocio en los mercados exteriores alcanzan ya el 71% del total.

Medios de Pago

Es la línea de negocio de referencia del Grupo Azkoyen, tanto por su peso relativo en la cifra de negocio del Grupo, como por la media de rentabilidad que generan sus productos. Se trata de productos de alto componente tecnológico y de una fiabilidad y prestaciones muy apreciadas por nuestros clientes.

Por otro lado, es una actividad a la que se destinan importantes recursos a I+D+i para reforzar nuestro liderazgo tecnológico y comercial.

El crecimiento de las ventas, acumulado al final de 2008, ha sido 2,6%. La visibilidad de nuestra cartera actual de pedidos nos permite ser optimistas respecto al mantenimiento de los ritmos de crecimiento de la división, que genera la mayor parte de sus ventas fuera del mercado español.

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. Las ventas de esta línea de negocio en los mercados exteriores alcanzan ya el 75% del total.

Café y Consumibles

En un entorno de mercado decreciente, nuestras ventas lo han hecho sólo en un 2,0%. Tras la venta del negocio de café en Portugal en septiembre de 2006, seguimos concentrados en el desarrollo de nuestro negocio en España, focalizando nuestra acción comercial en las cuentas más rentables (aquellas que aportan mayor volumen y ahorro de costes de distribución), incrementando el número de clientes y creciendo en ventas en un mercado altamente competitivo y con un componente de regionalización importante. Azkoyen es el único tostador que distribuye sus productos y tiene presencia en todo el mercado nacional.

Other vending machines

Other vending machine sales jumped 37.8% in 2008, mainly in the wake of the acquisition in March of UK company Coffetek Ltd., which manufactures and distributes a wide range of vending machines, notably hot beverage dispensers. Coffetek Ltd. has a significant penetration in the UK and Northern European markets.

This acquisition embodies the Azkoyen Group's strategy of building a major presence in the European vending market, rounding off organic growth with acquisitions of selected targets. Coffetek Ltd.'s product offering and markets dovetail nicely with the Group's other vending machine activities and open more doors to large accounts.

Export markets accounted for 71% of total vending machines sales in this business line.

Payment systems

The payment systems line is the Azkoyen Group's flagship segment for both its share of revenue and the average profitability of its products. Products in this segment are high-tech and customers are highly appreciative of their reliability, features and performance.

Major RD&I investments are earmarked for this segment to reinforce the Group's edge in technology and sales capacity.

Revenue in this segment rose 2.6% in 2008. The visibility of the order backlog bode well for the pace of growth in this division, which generates the bulk of its sales outside of Spain, to be sustained.

The Group is currently implementing a major marketing drive to bolster sales in geographical areas and customer groups where its presence is still at an emerging stage. Payment system sales abroad now account for 75% of the total.

Coffee and consumables

Despite the generalised market slowdown, coffee and consumables sales fell only 2.0% in 2008. Following the sale of the coffee business in Portugal in September 2006, the Group continues to focus on expanding the business in Spain by targeting sales efforts to the most profitable accounts (i.e. those that generate higher volume and savings in distribution costs), nurturing the customer base and spurring sales in a highly competitive and region-specific market. Azkoyen is the only coffee-roasting company that distributes its products throughout Spain.



Informe de Gestión Management Report

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2008.
Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2008.

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 financieros derivados sobre tipos de interés. Hay instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces.

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 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 per-

II. Principal risks faced by the Group

Except for the financial risks discussed below, the Group is not exposed to risks other than those inherent to its business itself, those deriving from the current economic situation, and those relating to the future of its main competitors.

Notwithstanding the above, the diversification underpinning the Group's business serves as a powerful and efficient natural hedge against cyclical changes in the economy and seasonal effects in markets, which normally do not have a major impact on Azkoyen's business.

III. Use of financial instruments

The Group uses derivative financial instruments to hedge its interest rate risks, and has highly effective cash flow hedges.

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages via risk identification and measurement systems, concentration limits and monitoring tasks. The management and restriction of financial risk is coordinated between Azkoyen corporate management and the subsidiaries. Transactions entailing financial risk are approved at the highest decision-making level and in accordance with the established rules, policies and procedures:

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 currencies 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 materials 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. 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 from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year pe-



mita 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 2008 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 Azkoyen Hostelería, S.A., Coges, S.p.A. y Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las

riod while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally indexed to the Euribor rate, using hedges to minimise the risk on these long-term loans.

Other price risks - commodities

The Azkoyen Group is exposed to commodity price risk, mainly in relation to coffee purchases transacted on international markets by the 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 future commitments. In addition, it monitors the maturity profile of its liabilities on an ongoing basis so as to detect any unsuitable liquidity positions in advance, while implementing a strategy to secure stable sources of funding and arranging credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2008, 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 on the basis of prior years' experience and their assessment of the prevailing 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 business. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the customer practice of Group companies (except Azkoyen Hostelería, S.A., Coges, S.p.A. and Primion) 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. The Group considers that no

que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones. Estimamos que al 31 de diciembre de 2008 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados, que no hayan sido convenientemente provisionados.

IV. Evolución previsible

La evolución de la cartera de pedidos y de la dinámica de demanda de nuestros principales mercados nos permite seguir siendo moderadamente positivos respecto al mantenimiento del ritmo de crecimiento de ventas y EBITDA recurrente durante el año en curso, todo ello a pesar del entorno económico. Es importante recordar a este respecto que la creciente internacionalización del Grupo hace que en 2008 nuestras ventas a los mercados exteriores superaron el 58% y, considerando únicamente las compañías industriales, el 75% (nuestro negocio de café es totalmente doméstico).

La compra de Coffetek. Ltd. que va a tener una importante contribución al crecimiento en el área de vending, tanto desde el punto de vista de ingresos como de mejora de margen y rentabilidad.

A ello debe añadirse la reciente incorporación PRIMION AG. La compañía alemana, líder independiente en el mercado europeo en sistemas integrados de seguridad y vigilancia, proporciona al Grupo Azkoyen la oportunidad de participar en un mercado acíclico y en continuo crecimiento (el de la seguridad), con productos y servicios de alto valor añadido y tecnología, y con una componente importante de su facturación recurrente en servicio y mantenimiento.

Se han identificado asimismo importantes sinergias comerciales derivadas de la venta cruzada tanto de productos de Azkoyen en los mercados centroeuropeos y de Europa del Este, a través de la red comercial de Primion, como de productos y sistemas de Primion a través de la red comercial de Azkoyen.

Esta adquisición consolida la estrategia iniciada hace años con el impulso del negocio de medios de pago y la adquisición de Coges consistente en la concentración en actividades industriales innovadoras y de alto valor añadido vinculadas a tecnologías de identificación y validación.

V. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos desde la fecha de cierre del ejercicio.

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 fue sometida durante 2007 a un importante cambio organizativo reubicando las personas en equipos de desarrollo multidisciplinarios por líneas de producto. Se lanzaron durante 2008 varios proyectos de nuevos productos con enfoques totalmente novedosos frente a la gama de producto anterior. El ejercicio 2009 será un año de

significant assets at 31 December 2008 were impaired other than those for which provisions had been duly recorded.

IV. Outlook

In view of the order backlog and trends of demand in the Group's main markets, Azkoyen is rather confident that it can sustain the pace of revenue and recurring EBITDA growth registered in 2008, despite the situation of the economy. In this respect, thanks to the Group's international expansion export markets accounted for 58% of total sales, or 75% considering only industrial companies (the coffee business is exclusively domestic).

The acquisition of Coffetek, Ltd. will contribute significantly to growth in the vending machine business both in terms of revenue and wider margins and profitability.

Furthermore, the recent acquisition of the German company Primion AG, the leading independent integrated security and surveillance systems company in Europe, has positioned the Azkoyen Group in a continually expanding non-cyclical market (security), with high-added value products and services, cutting-edge technology, and recurrent invoicing through service and maintenance activities.

The acquisition has also leaves scope to tap a number of commercial synergies derived from the cross selling of Azkoyen products in Central and Eastern European markets through Primion's sales network, and Primion's products and systems through Azkoyen's sales network.

This acquisition marks a step forward in the strategy kicked off a few years ago with the vitalisation of the payment system business and the acquisition of Coges to focus on innovative and high added value industrial activities related to identification and validation technologies.

(V) Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date.

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. In 2009, the Group will develop new products scheduled for rollout in the follow-



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.

VII. Operaciones con acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 representan, respectivamente, el 4,1% y 0,713% del capital emitido a esas fechas (las acciones de la Sociedad).

Al 31 de diciembre de 2008 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 5,18 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 2,40 euros por acción.

VIII. Estructura del capital

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de AZKOYEN, S.A. es de quince millones ciento veintinueve mil ciento veinticuatro euros con cuarenta céntimos [EUR 15.121.124,40], representado por veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro [25.201.874] acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase.

IX. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones.

ing year. The new launches should boost overall sales by breaking ground in new business sub-segments, such as service automation. The Group will 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 products to customers' changing needs, staying ahead of these changes and exceeding customers' expectations. The Group considers this reason enough to continue its R&D efforts and to invest even greater resources in that regard. The Group is currently working on long-term projects in partnership with a number of research centres.

VII. Transactions with treasury shares

Parent company shares held by consolidated companies at 31 December 2008 and 2007, respectively, stood at 4.1% and 0.713% of issued capital at those dates.

At 31 December 2008, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a cost of 5.18 euros per share. At that date, the shares were trading at 2.40 euros per share.

VIII. Capital structure

At the date of issue of this report, the issued capital of Azkoyen, S.A. stood at fifteen million one-hundred and twenty-one thousand one-hundred and twenty-four euros and forty cents (€15,121,124.40), represented by twenty-five million two-hundred and one thousand eight hundred and seventy-four [25,201,874] equal ordinary shares, each with a nominal value of 0.60 euros, numbered consecutively from one to twenty-five million two-hundred and one thousand eight-hundred and seventy-four, of a single series and class.

IX. Restrictions on the transfer of securities

Under the company's articles there are no restrictions on the transfer of securities.

X. 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 %
QMC Development Capital Fund PLC	10,043
Bestinver Gestión, S.A. SGIIC	8,836
Suárez Zuloaga, Ramón	8,399
Inversiones Ibersuizas, S.A.	5,318
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246
Fidelity International Limited	5,170
Berkelium, S.L.	5,001
Bestinver Bolsa, F.I.	4,615
Bankinter Gestión de Activos S.A. SGIIC	4,512
Indumenta Pueri, S.L.	4,462
Troyas Careaga, María Carmen	3,709

XI. Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto.

XII. Los pactos parasociales

No existen pactos parasociales conocidos por la Sociedad entre accionistas de AZKOYEN, S.A.

XIII. 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 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.

X. 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:

	% ownership
QMC Development Capital Fund, PLC.	10.043
Bestinver Gestión, S.A. SGIIC	8.836
Suárez Zuloaga, Ramón	8.399
Inversiones Ibersuizas, S.A.	5.318
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.246
Fidelity International Limited	5.170
Berkelium, S.L.	5.001
Bestinver Bolsa, F.I.	4.615
Bankinter Gestión de Activos S.A. SGIIC	4.512
Indumenta Pueri, S.L.	4.462
Troyas Careaga, María Carmen	3.709

XI. Limitations on voting rights

There are no limitations on voting rights.

XII. Shareholder agreements

The Company is not aware of any shareholder agreements among shareholders of Azkoyen, S.A.

XIII. 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 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 this power may not vote on the appointment of the remaining directors.

If in the course of 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.



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.

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.

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.

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



Informe de Gestión Management Report

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2008.
Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2008.

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 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.

XIV. 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 ostenta 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 9 de mayo de 2008, 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 4 de mayo de 2007.
- Ampliación del capital social en EUR 720.053,40, emitiendo 1.200.089 nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a una acción nueva por cada 20 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.

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 accounting 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.

XIV. 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 with general powers to represent the company.

Power to issue or repurchase shares

The general meeting of 9 May 2008 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 4 May 2007 to use derivatives to acquire treasury shares, and
- to increase issued capital by 720,053.40 euros by the issue of 1,200,089 new shares, each with a nominal value of 0.6 euros, allotted in a proportion of one new scrip share for every 20 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.



XV. 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.

XVI. 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 Urdioz, sin que existan cláusulas relativas a la extinción de la relación laboral con motivo de una oferta pública de adquisición.

XVII. 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 2008.

El Consejo de Administración de Azkoyen, S.A., en su reunión celebrada el 27 de febrero de 2009, 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 en el mencionado artículo.

XVIII. Informe Anual de Gobierno Corporativo

XV. Significant agreements entered into by the company that will come into force, be modified or conclude upon 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 agreements within the meaning of article 116 bis h) of the Securities Market Law.

XVI. 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.

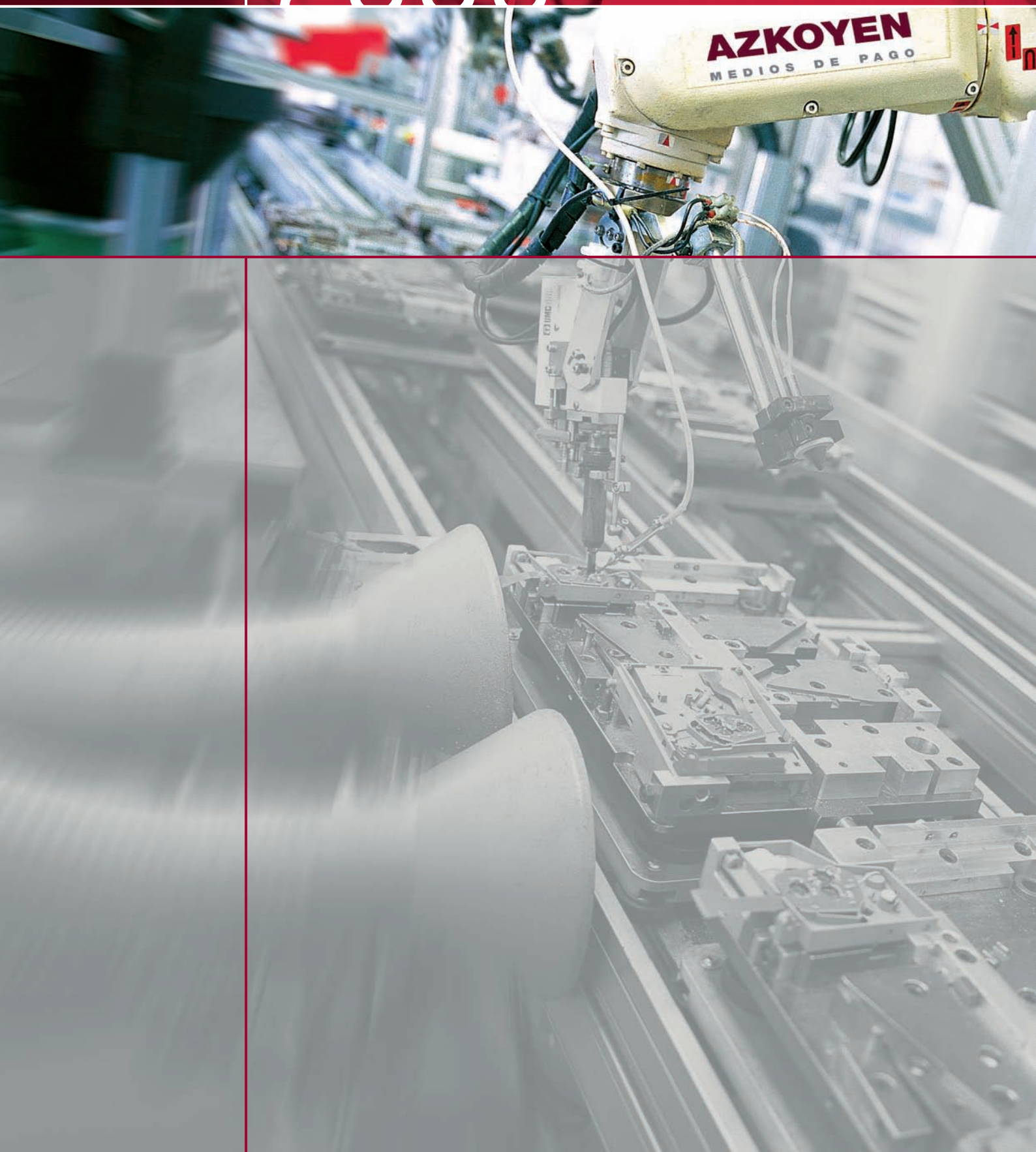
XVII. Disclosure report in accordance with article 116 bis of the Spanish Securities Market Law for the year ended 31 December 2008

At the meeting held on 27 February 2009, the Board of Directors of Azkoyen, S.A. prepared the present report to provide the disclosures required by article 116 bis of the Spanish Securities Market Law.

XVIII. Annual Report on Corporate Governance

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report

2008





5

Informe Anual de
Gobierno Corporativo

Annual Report of
Corporate Government





INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS
DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR
FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008
 C.I.F.: A-31065618

Denominación social: AZKOYEN, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación Date of last modification	Capital Social (euros) Registered capital (euros)	Número de acciones Number of shares	Número de derechos de voto Number of voting rights
09/05/2008	15.121.124,40	25.201.874	25.201.874

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

SI ☐ NO ☒

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the 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 the total voting rights
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	2.531.053	0	10,043
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	0	2.226.736	8,836
DON RAMÓN SUAREZZULOAGA	0	2.116.706	8,399
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	0	1.340.253	5,318
LA PREVISIÓN MALLORQUÍNA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	5,246
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.302.937	5,170

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE
LISTED PUBLIC COMPANIES
ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION
DATE OF THE FISCAL YEAR END: 31/12/2008
 FISCAL ID No. A-31065618

Company Name: AZKOYEN, S.A.

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE LISTED PUBLIC COMPANIES

For a better understanding of the model and its subsequent preparation, the instructions appearing at the end of this report need to be read in order for it to be completed.

A - OWNERSHIP STRUCTURE

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

Indicate whether different classes of shares exist with different voting rights related to them:

YES ☐ NO ☒

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



Nombre o denominación social del 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 the total voting rights
BERKELIUM, S.L	0	1.260.249	5,001
BESTINVER BOLSA, F.I.	1.163.180	0	4,615
BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. SGIIC	0	1.137.109	4,512
INDUMENTAPUERI, S.L	0	1.124.468	4,462
DON MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	934.783	0	3,709

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	ACCIONES, CUP. YOBLI. SEGOVIANAS SICAV, S.A.	3.345	0,013
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINFOND F.I.	544.538	2,161
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER BESTVALUE SICAV	91.497	0,363
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER BOLSA, F.I.	1.163.180	4,615
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER MIXTO, F.I.	254.412	1,009
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	DIVALSA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	4.477	0,018
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	JORIK INVESTMENT SICAV, S.A.	1.216	0,005
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	LINKER INVERSIONES SICAV, S.A.	2.566	0,010
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	LOUPRI INVERSIONES SICAV, S.A.	6.898	0,027
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	SOIXA SICAV, S.A.	129.222	0,513
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	TEXRENTA INVERSIONES SICAV, S.A.	25.385	0,101
DON RAMÓN SUAREZ ZULOAGA	COMPETIBER, S.A.	2.116.706	8,399
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	IBERSUIZAS HOLDINGS, S.A.	1.340.253	5,318
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	DESCONOCIDO	1.302.937	5,170
BERKELIUM, S.L.	BERKINVEST CAPITAL, S.L.	1.260.249	5,001
BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. SGIIC	CAVÓLO INVERSIONES, SICAV S.A.	1.116.433	4,430
BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. SGIIC	DESCONOCIDO	20.676	0,082
INDUMENTAPUERI, S.L	CAVÓLO INVERSIONES, SICAV S.A.	1.124.468	4,462



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	Fecha de la operación	Descripción de la operación
BESTINVER BOLSA, F.I.	02/06/2008	Se ha superado el 3% del capital Social / Exceeded 3% of the registered capital
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	09/12/2008	Se ha superado el 5% del capital Social / Exceeded 5% of the registered capital
BERKELIUM, S.L.	12/12/2008	Se ha superado el 5% del capital Social / Exceeded 5% of the registered capital

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

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

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos(*) Number of indirect voting rights (*)	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO	1	0	0,000
DON JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA	4.303	0	0,017
DON ARTURO LEYTE COELLO	1.368	38.638	0,159
COMPETIBER, S.A.	2.116.706	0	8,399
DON EDUARDO RAMÍREZ MEDINA	0	13.650	0,054
DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	1.137	0	0,005
DON MIGUEL ÁNGEL CANALEJO LARRAINZAR	4.725	0	0,019
DON RAFAEL MIR ANDREU	4.988	0	0,020

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
DON ARTURO LEYTE COELLO	DON MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	35.953	0,143
DON EDUARDO RAMÍREZ MEDINA	PENSAMIENTO LEGAL, S.L.	13.650	0,054
DON ARTURO LEYTE COELLO	DON BERNARDO LEYTE CORTES	2.685	0,011
% total de derechos de voto en poder del consejo de administración			8,672



Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :
Comercial

Breve descripción :

Indumenta Pueri S.L. es inversor en la Sociedad de Capital Riesgo 'Ibersuizas fondo II SCR, SA' con un compromiso de 5.000.000 euros que es gestionado por Ibersuizas Gestión SGEGR, S.A que a su vez está participada mayoritariamente por Inversiones Ibersuizas S.A., accionista indirecto y con participación significativa en Azkoyen S.A.

Nombre o denominación social relacionados
INDUMENTA PUERI, S.L.

INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.

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

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SI ☐ NO ☒

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

SI ☐ NO ☒

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

Complete the following table regarding the members of the Board of Directors who hold rights to the company's shares:

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

Type of relationship:
Commercial

Brief description:

Indumenta Pueri S.L. is an investor in the Joint Venture Company "Ibersuizas fondo II SCR, SA" with a commitment of 5,000,000 euros, which is managed by Ibersuizas Gestión SGEGR, S.A, in which Inversiones Ibersuizas S.A. in turn is a majority shareholder, and which is an indirect shareholder with significant shareholdings in Azkoyen S.A.

Name or company name of the related parties
INDUMENTA PUERI, S.L.

INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.

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

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:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the company is aware of any concerted actions among its shareholders. If so, briefly describe them:

YES ☐ NO ☒

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



A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI ☐ NO ☒

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

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.034.219	0	4,100

(*) A través de:

Total **0**

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
Date of communication	Total direct shares acquired	Total indirect shares acquired	% total of registered capital
09/01/2008	83.475	0	0,362
17/01/2008	233.510	0	1,012
14/07/2008	309.978	0	1,293
09/09/2008	167.174	0	0,695

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros) **0**
Capital gains/(Losses) from the treasury stock disposed of during the period (in thousands of euros) **0**

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

Las adquisiciones de acciones propias llevadas a cabo durante el ejercicio 2008 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General, en sus reuniones llevadas a cabo de los días 4 de mayo de 2007 y 9 de mayo de 2008, que a continuación se transcriben:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 4 de mayo de 2007:

Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y

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

YES ☐ NO ☒

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

At the close of the fiscal year:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% total of registered capital
1.034.219	0	4.100

(*) Through:

Total **0**

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the stipulations of Royal Decree 1362/2007:

A.9 Provide the details concerning the conditions and the period of authorization from the Board of Directors in order to perform acquisitions or transfers of treasury shares.

The acquisitions of treasury shares performed during the 2008 fiscal year were authorized by agreements adopted at the General Shareholders' Assembly during the meetings held on May 4, 2007 and May 9, 2008, which are summarized below:

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



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.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3 del artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas, legal o estatutariamente indisponibles. Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas, y al valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales y con cumplimiento de las condiciones previstas en este acuerdo.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo adoptado por la Junta General de 9 de mayo de 2008: 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.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3 del artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reser-

consideration, shares in 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% of the capital stock at any time.
- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established by regulation 3 of Article 79 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, without reducing the capital or the reserves that are unavailable, either legally or according to the by-laws. Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the treasury stock acquired and the value for which it is listed on an official secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, 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 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 9, 2008:

To Authorize the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 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% 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 Consoli-



vas, 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.

Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 4 de mayo de 2007.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

SI ☐ NO ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal 0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

SI ☐ NO ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria 0

dated Text of the Spanish Registered Companies Act, without reducing the capital or the reserves that are unavailable, either legally or according to the by-laws.

- Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the treasury stock acquired and the value for which it is listed on an official secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, 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 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.

Revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on May 4, 2007.

A.10 Indicate, if applicable, legal or by-law restrictions on the exercise of voting rights, as well as legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the capital stock. Indicate whether there are any legal restrictions on the exercising of these voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions 0

Indicate if restrictions exist in the by-laws regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to restrictions in the by-laws 0



Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI ☐ NO ☒

A.1.1 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

SI ☐ NO ☒

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

Indicate if there are any legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the registered capital:

YES ☐ NO ☒

A.1.1 Indicate whether the General Shareholders Meeting has agreed to take any measures to neutralize a public acquisition offer in light of the stipulations in Law 6/2007.

YES ☐ NO ☒

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.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	3

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el consejo Position on the Board	F. Primer nombram F. First Appointment	F. Ultimo nombram F. Last Appointment	Procedimiento de elección Election procedure
DON / Mr. MIGUEL IRABURU ELIZONDO		PRESIDENTE / PRESIDENT	21/03/2004	01/06/2004	COOPTACIÓN / CO-OPTED
DON / Mr. JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA		VICEPRESIDENTE / VICE-PRESIDENT	21/03/2004	01/06/2004	COOPTACIÓN / CO-OPTED
DON / Mr. ARTURO LEYTE COELLO	--	CONSEJERO / BOARD MEMBER	16/02/2005	23/06/2005	COOPTACIÓN / CO-OPTED
COMPETIBER, S.A.	DON / Mr. IGNACIO SUAREZZULOAGA GALDIZ	CONSEJERO / BOARD MEMBER	12/09/2005	23/06/2006	COOPTACIÓN / CO-OPTED
DON / Mr. EDUARDO RAMÍREZ MEDINA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	23/06/2005	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL APPOINTED BY THE GENERAL
DON / Mr. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER		CONSEJERO / BOARD MEMBER	01/06/2004	01/06/2004	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL APPOINTED BY THE GENERAL

B - STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1 Board of Directors

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

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

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



Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el consejo Position on the Board	F. Primer nombram F. First Appointment	F. Ultimo nombram F. Last Appointment	Procedimiento de elección Election procedure
DON / Mr. JORGE GALERA GARCÍA-MONTES		CONSEJERO/	01/06/2004	01/06/2004	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL APPOINTED BY THE GENERAL
DON / Mr. MIGUEL ÁNGEL CANALEJO LARRAINZAR		CONSEJERO / BOARD MEMBER	21/03/2004	01/06/2004	COOPTACIÓN
QMCDIRECTORSHIPS, S.L	DON / Mr. JACOBO LLANZA FIGUEROA	CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	23/06/2005	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL APPOINTED BY THE GENERAL
DON / Mr. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	23/06/2005	NOMBRAMIENTO POR JUNTA GENERAL APPOINTED BY THE GENERAL
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:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

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

B.1.3 Complete the following table regarding Board members and their different statuses:

CONSEJEROS EJECUTIVOS / EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment	Cargo en el organigrama de la sociedad Position in the company structure
DON/Mr. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES / APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	NINGUNO / NONE

Número total de consejeros ejecutivos / Total number of executive board members	1
% total del consejo / % total of the Board of Directors	10,00



CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES / EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	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 COMPETIBER, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA COMPETIBER, S.A.
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Número total de consejeros dominicales / Total number of nominee board members	3
% total del consejo / % total of the Board of Directors	30,00

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero DON JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA Perfil: Empresario	
Nombre o denominación del consejero DON EDUARDO RAMÍREZ MEDINA Perfil: Abogado, Inspector de Hacienda en excedencia	
Nombre o denominación del consejero DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER Perfil: Licenciado en C. Empresariales y C. Económicas	
Nombre o denominación del consejero DON JORGE GALERA GARCÍA-MONTES Perfil: Empresario	
Nombre o denominación del consejero DON MIGUEL ÁNGEL CANALEJO LARRAINZAR Perfil: Ingeniero Industrial y empresario	
Nombre o denominación del consejero DON RAFAEL MIR ANDREU Perfil: Ingeniero Industrial	
Número total de consejeros independientes	6
% total del consejo	60,00

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

Name or company name of the board member MR. JOSE MANUEL AYESA DIANDA Profile: Businessman	
Name or company name of the board member MR. EDUARDO RAMIREZ MEDINA Profile: Lawyer, Tax Inspector (on leave)	
Name or company name of the board member MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER Profile: Degree holder in Business and Economics	
Name or company name of the board member MR. JORGE GALERA GARCIA-MONTES Profile: Businessman	
Name or company name of the board member MR. MIGUEL ANGEL CANALEJO LARRAINZAR Profile Industrial engineer and businessman	
Name or company name of the board member MR. RAFAEL MIR ANDREU Profile: Industrial Engineer	
Total number of independent board members	6
% total of the Board of Directors	60.00



OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Explain the reasons why they cannot be considered as nominees or as independent board members and their connections to the company, its directors or shareholders:

Where appropriate, indicate any changes in the type of each board member that have occurred during the period:

CONSEJEROS EJECUTIVOS / EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Fecha del cambio Date of change	Condición anterior Previous status	Condición actual Current status
DON/Mr. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	29/02/2008	INDEPENDIENTE INDEPENDENT	EJECUTIVO EXECUTIVE
DON/Mr. RAFAEL MIR ANDREU	30/06/2008	OTROS EXTERNOS OTHER EXTERNAL	INDEPENDIENTE INDEPENDENT

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.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

SI ☐ NO ☒

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI ☐ NO ☒

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

B.1.4 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:

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:

YES ☐ NO ☒

B.1.5 Indicate whether any board member has left his position before the end of his term, whether he has given any reasons to the Board for this action and through what means, and whether this was done in writing to the entire Board of Directors, explaining below at least those reasons that he has given for this action:

YES ☐ NO ☒

B.1.6 Indicate the powers delegated to the board member delegate(s), if any:

B.1.7 Where applicable, identify any board members who assume administrative or management positions in other companies that form part of the listed company:



Nombre o denominación social consejero Name or company name of the board member	Denominación social de la entidad del grupo Company name of the group entity	Cargo Position
DON/MR. JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN INDUSTRIAL. SAU	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO/ JOINT ADMINISTRATOR
DON/MR. JOSÉ MANUEL AYESA DIANDA	AZKOYEN MEDIOS DE PAGO. SA	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
COMPETIBER, S.A.	AZKOYEN HOSTELERÍA. S.A.	Consejero / Board member
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	AZKOYEN HOSTELERÍA. S.A.	Consejero / Board member
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	AZKOYEN HOSTELERÍA. S.A.	Consejero / Board member
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	CHCH - COMPANHIA DE HOTELARIA E CONSUMO HISPANOLUSA. SOCIEDADE UNIPessoal	ADMINISTRADOR ÚNICO / SOLE ADMINISTRATOR

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 of 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 consejero Name or company name of the board member	Denominación social de la entidad cotizada Company name of the listed company	Cargo Position
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO	TELECINCO. S.A.	CONSEJERO /BOARD MEMBER
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO	COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH. S.A.	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	UNIPAPEL	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CIÉ AUTOMOTIVE. S.A.	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA. SA.	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:

SI ☐ NO ☒

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:

YES ☐ NO ☒

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI

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:

Investment and finance policies	YES
Definition of the structure for the group of companies	YES
Corporate governance policies	YES
Corporate social responsibility policies	YES
Strategic or business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives	YES
Remuneration policies and the evaluation of the performance of senior management	YES



La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems	YES
Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.	YES

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	565
Retribución Variable	0
Dietas	256
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	821

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0

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

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	0
Retribución Variable	0
Dietas	30
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	30

B.1.11 Complete the following table regarding the sum remuneration of board members accrued during this fiscal year:

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

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	565
Variable remuneration	0
Expenses	256
As set forth in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	82

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Advances	0
Credits granted	0

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Pension Funds and Plans:	
Contributions	0
Pension Funds and Plans:	
Contracted obligations	0
Life insurance premiums	0
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	0

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

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	0
Variable remuneration	0
Expenses	30
As set forth in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	30


Otros Beneficios
Datos en miles de euros

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

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros
Por sociedad
Por grupo

Ejecutivos	182	0
Externos Dominicales	193	20
Externos Independientes	446	10
Otros Externos	0	0
Total	821	30

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	851
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	37,9

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:

Nombre o denominación social
Name or company name
Cargo
Position

DON/Mr. PAUL BALLARD	DIRECTOR DE UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN INDUSTRIAL / DIRECTOR OF THE AZKOYEN INDUSTRIAL BUSINESS UNIT
DON/Mr. FRANCISCO VERA URDADI	DIRECTOR FINANCIERO CORPORATIVO / CORPORATE FINANCE DIRECTOR
DON/Mr. JOSÉ MIGUEL ZUGALDIA AI NAGA	DIRECTOR GENERAL / GENERAL DIRECTOR
DON/Mr. MIGUEL ÁNGEL MAIZA ECHAVARRI	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN MEDIOS DE PAGO / DIRECTOR OF THE AZKOYEN PAYMENT SYSTEMS UNIT
DON/Mr. LUIS VILLAFRANCA RODRÍGUEZ	DIRECTOR DE SISTEMAS DE INFORMACIÓN / INFORMATION SYSTEMS DIRECTOR
DON/Mr. PABLO URDIROZTORRENT	DIRECTOR DE RR.HH. / H.R. DIRECTOR
DON/Mr. FRANCISCO RUIZ CHACÓN	DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN HOSTELERÍA / DIRECTOR OF AZKOYEN HOSPITALITY SERVICES BUSINESS UNIT
DON/Mr. MARCO ADRIANI NBSP;	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO DE COGES / DIRECTOR OF THE COGES BUSINESS UNIT

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) / Total senior management remuneration (in thousands of euros)	1.647
--	-------

Other Benefits
Figures in thousands of euros

Advances	0
Credits granted	0
Pension Funds and Plans:	
Contributions	0
Pension Funds and Plans:	
Contracted obligations	0
Life insurance premiums	0
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	0

c) Total remuneration by board member type:

Type of board member
By company
By group

Executive Members	182	0
External Nominees	193	20
Independent External Members	446	10
Other External Members	0	0
Total	821	30

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

Total board member remuneration (in thousands of euros)	851
Total board member remuneration/benefit attributed to the parent company (shown as a %)	37.9

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:



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:

Número de beneficiarios	5
-------------------------	---

Consejo de Administración Junta General

Órgano que autoriza las cláusulas	X
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

La remuneración de los Consejeros se regula en el artículo 17 de los Estatutos Sociales y 23 del Reglamento del Consejo de Administración.

Tal remuneración se compone de los siguientes conceptos: asignación fija anual y participación en beneficios. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo y por el primero de los conceptos anteriores, será fijada por la Junta General, incrementándose cada año según el índice de Precios al Consumo o índice equivalente salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de participación en beneficios, será fijada por la Junta General entre el mínimo de un uno por ciento y el máximo del diez por ciento de los beneficios netos obtenidos por el Grupo Consolidado durante el ejercicio económico inmediatamente anterior, aprobados por la Junta General.

Corresponderá al Consejo la distribución de los importes referidos entre los administradores, en la forma, momento y proporción que libremente determine, de acuerdo siempre con lo previsto en los Estatutos, y previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración percibirán también dietas por asistencia a cada sesión de los Órganos de Administra-

B.1.13 Identify in a global manner any guarantee or golden parachute clauses that exist in case of dismissal or changes in control in favor of members of senior management, including executive board members of the company or the group. Indicate whether these contracts must be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:

Number of beneficiaries	5
-------------------------	---

Board of Directors General Shareholders Meeting

Body authorizing the clauses	X
Is the General Shareholders Meeting informed of the clauses?	NO

B.1.14 Indicate the process for setting the remuneration for the members of the Board of Directors and any relevant clauses in the by-laws:

Process for establishing the remuneration for the members of the Board of Directors and relevant clauses in the by-laws

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

Such remuneration includes the following concepts: Fixed annual allowance and profit sharing. The overall annual remuneration for the entire Board for the first of the previous concepts will be set at the General Shareholders' Meeting, and increased each year in accordance with the Consumer Price Index or an equivalent, unless the General Shareholders' Meeting establishes another different percentage. The annual and global remuneration for the entire Board as a share in the profits will be set by the General Shareholders Meeting between a minimum of 1 percent and a maximum of 10 per cent of the net profits earned by the Consolidated Group during the immediately previous fiscal year, as approved by the General Shareholders Meeting.

It is the Board's responsibility to divide these amounts among the board members, in the manner, proportion and at the time that it freely determines, as long as it this is done in accordance to the provisions of the By-laws and prior to the report from the Appointment and Remuneration Commission.

The members of the Board of Directors will also receive remuneration for expenses incurred while attending each session of the Com-



ción de la Sociedad y sus Comités. La cuantía, global y anual, que percibirán todos los miembros del Consejo en concepto de dieta será, como máximo, el importe que, de conformidad con el párrafo anterior, se determine para todo el Consejo como asignación fija. El Consejo de Administración podrá, dentro de este límite, establecer la cuantía total de las dietas y su distribución entre los administradores en concepto de asistencia a cada una de las sesiones de los Órganos de Administración y Comités a que pertenezcan.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas, la remuneración por el concepto de participación en beneficios, sólo podrán percibirla los administradores, después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.

Con independencia de la retribución contemplada en el apartado anterior, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a administradores. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada administrador, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal directivo y otros empleados de la Empresa.

Los administradores podrán renunciar total o parcialmente a la retribución que le corresponda por los distintos conceptos referidos en los apartados 1 y 2 del artículo 17 de los Estatutos Sociales.

Tanto el Consejo como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, deberán ponderar los rendimientos de la Sociedad y respecto de cada Consejero, los cargos que desempeñe, su dedicación efectiva, su asistencia a las reuniones de los órganos sociales y el tipo de consejero de que se trate, procurando que en el caso de los Consejeros cuya vinculación con la Sociedad se circunscriba 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 portados los conceptos que procedan.

pany's Administrative Bodies and its committees. The overall annual amount that all board members will receive by way of expenses shall be, at most, the sum determined for the entire board as a fixed allowance, in accordance with the previous paragraph. Within this limit, the Board of Directors may establish the total amount of expenses and its division among the board members for their attendance at each of the Administrative Body sessions and committees to which they belong.

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 required by 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 to shares is also provided for, and designated for the board members. The application of these remuneration systems must be agreed upon at the General Shareholders Meeting, determining the share value to be used as a reference, the number of shares to be issued to each board member, the price at which stock options will be exercised, the period of duration for this remuneration system and other conditions that it deems appropriate.

Likewise, and after meeting the legal requirements, similar remuneration systems may be established for management and other Company personnel.

The administrators may renounce, either totally or partially, the corresponding remuneration they are entitled to under the different concepts referred to in sections 1 and 2 of Article 17 of the Company By-laws.

Both the board and the Appointment and Remuneration Commission must weigh the Company's results and the responsibilities held by each board member, their effective dedication, their attendance at meetings of company bodies and the type of board member concerned. The intention is that, in the case of board members whose company links are of a nature purely related to their position as board members, the remuneration serves as an incentive for their dedication without it constituting an obstacle to their independence, with this type of Board Member receiving no other remuneration.

The position of Board Member shall be compatible with any other position or role in the company from which remuneration arises that is different than that received as a result of board membership, with the Appointment and Remuneration Commission having full knowledge of these functions and their corresponding remunerations, thereby guaranteeing the principle of transparency with respect to the remuneration of Board Members in terms of all the aforementioned concepts.



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 9 de mayo de 2008 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 350.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija.

Igualmente, la Junta General celebrada el 23 de junio de 2005, acordó establecer un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales, siendo sus características principales las siguientes:

- i. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en el artículo 17.1 de los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2010), 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 2010 fuera igual o superior a once (11) euros, descontando, en su caso, las distribuciones de dividendos y ampliaciones de capital que se pudieran realizar hasta dicha fecha (31 de diciembre de 2010).
- ii. El sistema de retribución tan solo se pondría en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2010, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.
- iii. La remuneración sería abonada a los administradores en 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 2010.
- iv. El devengo de la remuneración se produciría a partir del 31 de diciembre de 2010; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se haría efectivo hasta que fuera aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2010, 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 (2) años a contar desde la adquisición de las mismas.
- vi. El plan de retribución sería aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2008, así como a

The Board Members may receive other remuneration resulting from the professional or working relationships they have with the Company.

The General Shareholders Meeting held on May 9, 2008 established remuneration for 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, 2010), with the company's administrators having the right to receive this remuneration if the average stock market value over the last sixty calendar days of 2010 is equal to or greater than eleven (11) euros, discounting, if appropriate, dividend distributions and increases in capital shares that may have been performed prior to that date (December 31, 2010).
- ii. The remuneration system shall only be put into practice if the General Shareholders Meeting approves distributing a dividend among 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 2010.
- 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 2010.
- iv. The accrued amount of the remuneration shall be calculated after December 31, 2010; payment in the form of shares as part of the aforementioned remuneration shall not be made effective until the distribution of the results corresponding to fiscal year 2010 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 (2) two years from their acquisition date.
- vi. The remuneration plan would apply to all who were Board members as of May 30, 2008, as well as those directors who join the



aquéllos consejeros que se incorporasen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2011, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

SI ☒ NO ☐

La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

SI ☒ NO ☐

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI ☒ NO ☐

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen

SI ☒ NO ☐

Conceptos retributivos de carácter variable

SI ☒ NO ☐

Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

SI ☐ NO ☒

Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos

SI ☐ NO ☒

Board after this date, but before January 1, 2011, with it being the Board of Director's responsibility to determine the rules for distributing this remuneration.

Indicate whether the Board in full must approve the following decisions:

At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior managers, as well as their remuneration clauses.

YES ☒ NO ☐

Board member remuneration, as well as, in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

YES ☒ NO ☐

B.1.15 Indicate whether the Board of Directors approves a detailed remuneration policy and specify the matters about which it decides:

YES ☒ NO ☐

The amount of fixed items, with an itemization, if appropriate, of expenses related to participation on the Board and its Commissions and an estimate of the fixed annual remuneration that they result in

YES ☒ NO ☐

Remuneration items of a variable nature

YES ☒ NO ☐

Main characteristics of the pension scheme, with an estimate of its equivalent annual amount or cost.

YES ☐ NO ☒

Conditions that contracts must include for those who exercise senior management functions as executive board members

YES ☐ NO ☒



B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI ☐ NO ☒

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, durante el ejercicio 2008, ha aprobado un sistema de incentivos a largo plazo (3 años) para el Comité de Dirección, que se basa en un sistema de entrega de unidades de desempeño cuya valoración está directamente ligada con la evolución de dos indicadores clave de la evolución de la Sociedad: EBITDA del Grupo y apreciación del valor de la acción en el Mercado Continuo Español. Está pendiente de aprobación por el Consejo de Administración el Reglamento de aplicación de dicho sistema remuneratorio.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

SI ☒ NO ☐

Identidad de los consultores externos

MERCER CONSULTING, S.L.

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo: Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación

social del consejero vinculado

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

**Nombre o denominación social del
accionista significativo vinculado**

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Descripción relación

QMC Development Capital Fund PLC

es socio único del Consejero QMC Directorships, S.L.

B.1.16 Indicate whether the Board submits a report on board member remuneration policies for a vote before the General Shareholders Meeting as a separate item on the agenda, for consultative purposes. If so, explain the aspects of the report that refer to remuneration policies approved by the Board of Directors for future years, the most significant changes in these policies with 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 about the role played by the Remuneration Commission and whether external consultants were used, as well as the identity of the external consultants who provided services:

YES ☐ NO ☒

Role played by the Remuneration Commission

During fiscal year 2008, the Remuneration and Appointments Commission approved a long-term (3-year) incentive system for the Administrative Committee based on a system of performance units whose value is directly linked to the evolution of two key Company indicators: the Group's EBITDA and the appreciation in the share values on the Spanish Stock Exchange. The Regulation applying this system of remuneration is pending approval by the Board of Directors.

Were external consultants used?

YES ☒ NO ☐

Identity of the external consultants

MERCER CONSULTING, S.L.

B.1.17 Indicate, where applicable, the identities of Board Members who are in turn Board Members, directors or employees of companies having significant shareholdings in the listed company and/or entities belonging to its group:

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

Name or company name of the

board member involved in such a relationship

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

**Name or company name of the significant shareholder involved
in such a relationship**

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Description of the relationship

QMC Development Capital Fund PLC is the sole partner of the

Board Member QMC Directorships, S.L.



B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI ☐ NO ☒

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 facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que su composición sea la más adecuada para asegurar el eficaz funcionamiento del órgano, tratando en la medida de lo posible, que los Consejeros no ejecutivos sean mayoría respecto de los ejecutivos.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros o las coberturas de vacantes por cooptación que realice el Consejo de Administración, recaerán en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

El Reglamento del Consejo, en su artículo 12, establece que corresponderá a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración, sobre los criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros, y sobre la posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.

B.1.18 Indicate whether there have been any modifications made to the board regulations during the fiscal year:

YES ☐ NO ☒

B.1.19 Indicate the appointment, re-election, evaluation and removal procedures for board members. Provide details regarding the competent bodies, steps to be taken and the criteria to be used in each procedure.

According to Article 15 of the Company By-laws, the appointment, re-election and removal of the members of the Board of Directors is 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 who 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 at the General Shareholders Meeting and to co-opt in order to cover vacancies, shall attempt to ensure that its composition is the most appropriate in order to guarantee an efficient operation of the body, trying as much as possible to keep non-executive Board Members in a majority with respect to executive Board Members.

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

Article 12 of the Boards' Regulations establishes 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 administrative bodies of affiliated companies.



En cuanto al proceso de sustitución del Presidente del Consejo de Administración, el artículo 9 del Reglamento del Consejo, contempla la participación en el proceso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de ausencia de acuerdo del Consejo sobre la identidad del nuevo Presidente, de manera que ésta pueda proponer para dicho cargo a accionistas de la sociedad que no tengan la condición de Consejeros; en último caso, y a falta del acuerdo necesario para la elección de un nuevo Presidente, se contempla la posibilidad de que sea la Junta General de la Sociedad el órgano competente para el nombramiento del Presidente, si bien dicha posibilidad requeriría una previa modificación de los vigentes Estatutos Sociales.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Según lo dispuesto en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo a través del Presidente o del Secretario, de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de que por la persistencia y entidad del conflicto su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad.

Igualmente, el artículo 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.

With regards to the replacement process for the President of the Board of Directors, Article 9 of the Board Regulations stipulates 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 for the Company's General Shareholders Meeting to be the authorized body appointing the President, although this possibility would require a prior modification in the Company By-laws currently in effect.

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 their appointment as Board Members and, in general, when the causes for their appointment cease to exist.
- When the Board, after a report from the Appointment and Remuneration Commission, understands the Board Member to have gravely infringed his responsibilities or there to be reasons that are in the interests of the company, which require his resignation.

The Board of Directors shall propose the member's dismissal to the General Shareholders Meeting if he does not resign, and if any of the circumstances referred to in aforementioned Article 24 exist.



B.1.2.1 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI ☐ NO ☒

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI ☒ NO ☐

Explicación de las reglas

Si bien no se recoge expresamente en el Reglamento del Consejo ninguna norma que permita expresamente a un único consejero 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.1.2.2 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI ☐ NO ☒

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quorum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :

TODOS LOS ACUERDOS

Quorum	%
MITAD MAS UNO	0
Tipo de mayoría	%
MAYORÍA DE VOTOS	0

B.1.2.3 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SI ☐ NO ☒

B.1.2.1 Explain whether the role of the chief executive officer 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 ☒

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 to include new items on the agenda, in order to coordinate and reflect the concerns of external board members and to lead the evaluation by the Board of Directors.

YES ☒ NO ☐

Explanation of the rules

Although no specific rule is included in the Board Regulations which would expressly permit a sole independent board member to 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 is provided for, as long as the President (who is an Independent Board Member) or the majority of the members present or represented so agree.

B.1.2.2 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:

Description of the agreement:

ALL AGREEMENTS

Quorum	%
ONE-HALF PLUS ONE	0
Type of majority	%
MAJORITY OF THE VOTES	0

B.1.2.3 Explain whether any specific requirements exist, other than those that apply to board members, in order to be appointed President.

YES ☐ NO ☒



B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI ☐ NO ☒

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI ☒ NO ☐

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
70	70	70

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI ☐ NO ☒

Número máximo de años de mandato	0
----------------------------------	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas

La sociedad no ha adoptado iniciativas específicas para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

SI ☐ NO ☒

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Los procesos para la delegación de votos en el Consejo de Administración son los generales para cualquier tipo de representación.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 11 de los Estatutos Sociales y en el artículo 7 del Reglamento de la Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada

B.1.24 Indicate whether the President has a deciding vote:

YES ☐ NO ☒

B.1.25 Indicate whether the By-laws or Board Regulations set any age limit for the directors:

YES ☒ NO ☐

Age limit for the President	Age limit for Managing Directors	Age limit for Board Members
70	70	70

B.1.26 Indicate whether the By-laws or Board regulations set a limited mandate for independent board members:

YES ☐ NO ☒

Maximum number of years of mandate	0
------------------------------------	---

B.1.27 In the event that the number of female board members is very small or null, explain the reasons why and the initiatives undertaken to correct this situation.

Explanation of the reasons and the initiatives

The company has not undertaken any initiatives to include female members on the Board of Directors.

In particular, indicate whether the Appointment and Remuneration Commission has established any procedures so that selection processes do not suffer from any implicit biases that hinder the selection of female board members, as well as those that deliberately seek female candidates that meet the required profile:

YES ☐ NO ☒

B.1.28 Indicate whether there are formal processes to delegate votes on the Board of Directors. If so, briefly provide describe them.

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

In accordance with the stipulations in Article 11 of the Company By-laws, and Article 7 of the General Shareholders Meeting Regulations, all shareholders with a right to attend may be represented at the General Shareholders Meeting by another person. Such representation rights must be conferred in writing, and specifically for each



Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales.

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

En aquellos supuestos en que cualquier administrador hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario no Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas. La delegación podrá incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

El Presidente y el Secretario de la Junta gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez

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 the cases of both voluntary representation and legal representation, no more than one representative may be named per Meeting.

In the event that any director has presented a public representation request, and if he finds that he has a conflict of interest related to the agreement proposal being voted upon at the time of exercising the voting right which corresponds to his represented shares, it will be understood that, where this vote is concerned, the delegation has been made in favor of the non-Member Secretary, or, if the Secretary is a Member, in the favor of the Vice-Secretary. This rule must be mentioned in the announcement convening the meeting and on the Company's web site. It must always be applied in cases when there are no instructions to the contrary from the represented shareholder.

Representation is always revocable. Personal attendance at the General Shareholders Meeting by the represented party will have revoking value.

In the event of a public representation request, the document granting empowerment must contain the agenda or have it as an appendix, in addition to the request for instructions to exercise voting rights and the indication of how the representative should vote if there are no precise instructions given. 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 items that, even if they were not anticipated on the meeting's agenda when it was convened, are capable of being dealt with during the meeting, as allowed by Law.

If there are no voting instructions because the General Shareholders Meeting is going to resolve matters that, for legal reasons, do not need to be included 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



del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos legales imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

Respecto del otorgamiento de representación por medios de comunicación a distancia, el artículo 14 del Reglamento de la Junta General recoge el régimen aplicable previsto, si bien el mismo se encuentra pendiente de desarrollo por el Consejo de Administración, en virtud de las facultades delegadas en su favor por el artículo 14.8.b) del citado Reglamento.

B.1.29 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	7
Número de reuniones del comité de auditoría	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	1,428

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI ☐ NO ☒

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para

demonstrating the representation. They shall consider as unacceptable only those documents or means that do not meet the minimum legally-required conditions, in the event that they cannot be corrected.

With regards to the appointment of representatives through remote means of communication, Article 14 of the General Shareholders' Meeting Regulations describes the established rules to be applied, even while it has yet to be developed by the Board of Directors, in virtue of the powers delegated to them in Article 14.8.b) of the aforementioned Regulations.

B.1.29 Indicate the number of meetings held by the Board of Directors during the fiscal year. Likewise, if applicable, indicate the number of times the board has met without its President attending:

Number of Board meetings	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	7
Number of meetings of the Audit Committee	4
Number of meetings of the Appointment and Remuneration Commission	5
Number of meetings of the Appointment Commission	0
Number of meetings of the Remuneration Commission	0

B.1.30 Indicate the number of meetings that the Board of Directors held during the fiscal year without the attendance of all its members. Representations made without specific instructions must be included in the calculation of this number:

Number of instances when board members were not in attendance during the fiscal year	1
% of absences as compared to the total of all votes during the fiscal year	1.428

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 pres-



su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

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 28 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del Auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI ☐ NO ☒

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 5.5 del Reglamento del Consejo establece la facultad del Consejo de Administración en pleno de nombrar sus cargos, entre los que se encuentra el Secretario.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?

SI ☐ NO ☒

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?

SI ☐ NO ☒

¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?

SI ☒ NO ☐

¿El Consejo en pleno aprueba el cese?

SI ☒ NO ☐

entation before the Board of directors:

B.1.32 Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts formulated by it from being presented to the General Meeting with qualified opinions in the audit report.

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 results, and so that they strictly abide by accounting principles and rules.

Article 28 of the Board Regulations establishes that the Board must try to formulate the accounts in a definitive manner so that there is no need for qualifications on the part of the Auditor. However, when the Board considers that it is necessary to maintain their criteria, the contents and scope of the discrepancies must be explained publicly.

B.1.33 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

B.1.34 Explain the procedures for appointing the Board Secretary and his cessation, indicating whether the Appointment Commission must inform of his appointment and cessation, with it being approved by a full session of the Board of Directors.

Procedure for appointment and cessation

Article 5.5 of the Board Regulations establishes the Board of Director's power in full session to make appointments to its own positions, among them the position of Secretary.

Does the Appointment Commission report the appointment?

YES ☐ NO ☒

Does the Appointment Commission report the cessation?

YES ☐ NO ☒

Does the Board of Directors approve the appointment in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Board of Directors approve the cessation in full session?

YES ☒ NO ☐



¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI ☐ NO ☒

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los 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 sido preparada conforme a las normas de contabilidad, siendo objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, entre cuyas competencias está conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad, y mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste (artículo 11.3 del Reglamento de Consejo). Igualmente, el artículo 28 del Reglamento del Consejo contempla que el Consejo establecerá, a través de la Comisión de Auditoría, una relación estable y profesional con el Auditor, con estricto respeto a su independencia.

Finalmente, y conforme a lo expresado en el artículo 27 del Reglamento del Consejo, el Consejo deberá adoptar las medidas precisas para asegurar que la información que se ponga a disposición de los mercados se elaboren con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las Cuentas Anuales y que gocen de la misma fiabilidad que estas últimas.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SI ☐ NO ☒

Auditor saliente

Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

SI ☐ NO ☒

Does the Secretary of the Board have the task of keeping watch over, in particular, recommendations regarding good governance?

YES ☐ NO ☒

B.1.35 Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and rating agencies, if any. The Board regulations establish in Article 5.4 the Board of Director's competence, acting in full session or through one of its Commissions, to ensure the independence of the Company's external Auditor.

The independence of the Auditor represents a guarantee to the shareholders and investors that the financial information has been prepared according to accounting rules, supervised by the Board of Director's Audit Commission, whose competences include knowing the financial information process and the Company's internal control systems, and maintaining the relationship with the Account Auditor in order to receive information about those matters that may jeopardize his independence (Article 11.3 of the Board Regulations). Likewise, Article 28 of the Board Regulations stipulates that the Board must establish, through the Audit Commission, a stable, professional relationship with the Auditor, with strict respect for his independence.

Finally, in accordance with the stipulations of Article 27 of the Board Regulations, the Board must take the measures necessary to ensure that the information made available to the markets is prepared with the same principles, criteria and professional practices in mind that were used to develop the Annual Accounts, and that this information is just as reliable as the Annual Accounts.

B.1.36 Indicate whether during the fiscal year the Company has changed external auditors. If so, identify the incoming and outgoing auditors:

YES ☐ NO ☒

Outgoing auditor

Incoming Auditor

In the event that there were any disagreements with the outgoing auditor, explain their content:

YES ☐ NO ☒



B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI ☒ NO ☐

	Sociedad Company	Grupo Group	Total Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) / Amount of work other than auditing (in thousands of euros)	111	525	636
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%) / Amount of work other than auditing/Total amount invoiced by the auditing firm (as a %)	49,000	71,000	65,840

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 ☐

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

SI ☐ NO ☒

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	4	4

	Sociedad	Grupo
N2 de años auditados por la firma actual de auditoría/N2 de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	21,1	21,1

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 ☒

B.1.39 Indicate the number of years that the current auditors have been continuously auditing the annual accounts for the company and or the group. Likewise, indicate the percentage that the number of years audited by the current auditors represents of the total years that the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	4	4

	Company	Group
No. of years audited by the current auditing firm/No. of years that the company has been audited (as a %)	21.1	21.1

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.40 Indicate the shares the members of the company's Board of Directors have in the capital of entities that have the same, similar or complementary types of activity as that which constitutes the company's objective, for both the company and its group, which have been reported to the company. Likewise, indicate the positions or functions that they perform in these companies:



Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON/Mr. RAFAEL MIR ANDREU	SERVICIOS TÉCNICOS BAES, S.L.	32,00	ADMINISTRADOR/ DIRECTOR

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI ☒ NO ☐

Detalle del procedimiento

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

B.1.42 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:

SI ☒ NO ☐

Detalle del 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.

B.1.41 Indicate, providing details where necessary, if there is a procedure for allowing the directors to access external consulting:

YES ☒ NO ☐

Details of the procedure

Article 15 of the Board Regulations stipulates that any Board member 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 whenever dealing with specific problems of certain importance and complexity that justify said advice. The President, depending on the circumstances of the specific case, may reject or authorize the proposal by means of correspondence delivered through the Board Secretary, who, in the event of it being authorized, will facilitate the hiring of the expert. The President may also take the matter to the Board of Directors, who may decline approval for financing the assessment based on it being unnecessary for the fulfillment of his responsibilities, due to its excessive cost in relation to the importance of the subject, or when it considers that the technical assistance may be adequately provided by the Company's own personnel.

B.1.42 Indicate (providing details where applicable) if there is a procedure to enable the board members to have access to the information necessary in order to prepare for the administrative meetings in sufficient time:

YES ☒ NO ☐

Details of the procedure

As described in the Board Regulations [Article 15.1], if the exercise of their positions so requires, board members shall have the widest means possible to inform themselves about any company matter, having available for such a purpose all documents, records, historical data or any other information that they may require. Requests for information must be addressed to the President and will be attended to by the Board's Secretary, who shall provide the information directly or indicate the appropriate personnel in the company from whom the information may be obtained and, in general, shall establish the measures necessary to satisfy the Board member's right to information.



Con carácter general, y en virtud de lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento del Consejo, es competencia del Presidente del Consejo dirigir el funcionamiento de dicho órgano, procurando que sus miembros dispongan de la información adecuada, siendo función del Secretario (artículo 10.d) instrumentar y facilitar el ejercicio del derecho de información por los consejeros. Para la formulación de las cuentas anuales, el artículo 5.6 del Reglamento del Consejo expresa la obligación de poner a disposición de cada consejero la información necesaria para dicha formulación. Igualmente, el artículo 17.2 del Reglamento del Consejo establece para los consejeros la obligación de solicitar la información necesaria y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones a las que pertenezcan.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI ☒ NO ☐

Explique las reglas

El artículo 25 del Reglamento del Consejo establece los supuestos en los que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo, o formalizar su dimisión, entre los que se encuentran aquellos casos en los que el Consejero haya infringido gravemente sus obligaciones, o existan razones de interés social que así lo exijan, pudiendo entenderse por tales los supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

SI ☐ NO ☒

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

SI ☐ NO ☒

Decisión tomada

Explicación razonada

As a general principle, and in virtue of the stipulations in Article 8 of the Board Regulations, the President of the Board is responsible for controlling the Board's operations, ensuring that the members have the appropriate information, while the Secretary (Article 10.d) shall be responsible for the implementation and exercise of the Board members' right to information. Concerning the formulation of the annual accounts, Article 5.6 of the Board Regulations states the obligation to submit to each Board member all the required information for this formulation. Article 17.2 of the Board's Regulation establishes the Board members' obligation to request the required information and to properly prepare for meetings of the Board and the Commissions to which they belong.

B.1.43 Indicate, and if so provide details about, any rules established by the company that require Board members to report, and if appropriate, resign in cases that might harm the good name and reputation of the company:

YES ☒ NO ☐

Explain the rules

Article 25 of the Board Regulations establishes the cases in which the Board members must make their position available to the Board 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 be understood to include those cases that might harm the good name or reputation of the company.

B.1.44 Indicate whether any member of the Board of Directors has informed the company that he has been tried or that orders committing him to trial have been issued for any of the offenses indicated in Article 124 of the Spanish Registered Companies' Act:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the Board of Directors has analyzed the case. If the answer is affirmative, explain the reasons behind the decision made regarding whether the board member should continue in his position.

YES ☐ NO ☒

Decision made

Explanation justifying it



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 / EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
DON/Mr. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	PRESIDENTE / CHAIRMAN	EJECUTIVO / EXECUTIVE
DON/Mr. JORGE GALERA GARCÍA-MONTES	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT
DON/Mr. MIGUEL ÁNGEL CANALEJO LARRAINZAR	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
DON/Mr. RAFAEL MIR ANDREU	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT

COMITÉ DE AUDITORIA / 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. ARTURO LEYTE COELLO	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
DON / Mr. MIGUEL ÁNGEL CANALEJO LARRAINZAR	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables

SI ☒ NO ☐

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente

SI ☒ NO ☐

B 2.2 Indicate whether the following functions correspond to the Audit Committee:

Supervising the preparation process and the integrity of the financial information related to the company and, if appropriate, to the group, reviewing the compliance with the regulatory requirements, the adequate establishment of the consolidation perimeter and the correct application of accounting criteria

YES ☒ NO ☐

Periodically revising the internal control and risk management systems, to ensure that the main risks are adequately identified, managed and made known

YES ☒ NO ☐



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

SI ☒ NO ☐

Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa

SI ☐ NO ☒

Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación

SI ☒ NO ☐

Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones

SI ☒ NO ☐

Asegurar la independencia del auditor externo

SI ☒ NO ☐

En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren

SI ☒ NO ☐

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Corresponderá a la Comisión el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración sobre las siguientes materias:

- a) Criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, de-

Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment, reelection and cessation of the head of the internal audit service; proposing the budget for this service; receiving periodic information about its activities; and verifying that senior management takes into account the conclusions and recommendations contained in its reports

YES ☒ NO ☐

Establishing and supervising a mechanism that allows employees to communicate confidentially, and if appropriate, anonymously, any potentially important irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they detect within the company

YES ☐ NO ☒

Presenting before the Board proposals for selection, appointment, reelection, and replacement of the external auditor, as well as the conditions for his hiring

YES ☒ NO ☐

Receiving on a regular basis information from the external auditor regarding the audit plan and its results, and verifying that senior management takes his recommendations into consideration

YES ☒ NO ☐

Ensuring the independence of the external auditor

YES ☒ NO ☐

In the case of groups, encouraging the group auditor to assume responsibility for the audits of those companies that form part of the group.

YES ☒ NO ☐

B.2.3 Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the Board commissions.

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

It shall be the commission's duty to issue reports and make proposals to the Board of Directors regarding the following subjects:

- a) The criteria to be followed regarding the composition and structure of the Board, as well as the selection of candidates to join the Board. It must always give prior notice of the designation of



biendo 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.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

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.

a Member by co-opting or the presentation of any proposal before the General Shareholders Meeting concerning the appointment or cessation of Board Members.

- b) The Company's position regarding the appointment and cessation of administrative body members in affiliated companies.
- c) Remuneration proposal for the Board members, in accordance with the remuneration plan established in the Company By-laws, and the manner in which the Board members are related to executive Company functions. The Commission must also give prior notice regarding any agreement or proposal from the Board of Directors regarding the remuneration of Board members or administrators related to the value of the Company's shares or those of affiliated companies or consisting of the delivery of Company shares or of those of affiliated companies or the assignment option rights to them.
- d) The supervision of the remuneration and incentive policies for the Company's Senior Management, and the evaluation of criteria for training, promotion and selection policies for management personnel within the company.
- e) To propose the appointment of senior managers within the Company, as well as establishing their contract and remuneration conditions.

Its members shall be named by a plenary session of the Board. There must not be fewer than three members. Both the appointment and the removal of its members is the duty of the Company's Board of Directors. These members shall be automatically removed when they cease to be Company Board Members.

Commission name

EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION

Brief description

The Executive Commission shall have the duties 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.



En las reuniones del Consejo se dará información de la sesión o sesiones de la Comisión Ejecutiva celebradas con posterioridad al último Consejo.

La Comisión Ejecutiva centrará su actividad esencialmente en:

- a) Ejercer la supervisión o control continuado de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad encomendada a los Consejeros ejecutivos y al equipo de alta dirección, haciendo un seguimiento periódico de la gestión económica y del desarrollo de los presupuestos y planes estratégicos de la Sociedad.
- b) Deliberar previamente a su sometimiento al Consejo, los asuntos que se correspondan con las siguientes materias:
 - Cuentas, informe de gestión y propuesta de aplicación del resultado de cada ejercicio social.
 - Presupuestos y planes de actuación y directrices de gestión de la Sociedad.
 - Supervisión de las bases de la organización corporativa en orden a conseguir la mayor eficiencia posible de la misma, así como de las bases o directrices de la política retributiva de la alta dirección de la Sociedad.
 - Inversiones materiales o financieras de singular importancia para la Sociedad.

Denominación comisión
COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

En el seno del Consejo de Administración se constituirá necesariamente una Comisión de Auditoría, integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros designados por el Consejo de Administración. La mayoría de los miembros de dicha Comisión deberán ser Consejeros no ejecutivos.

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

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 and control over the Company's ordinary management and directorship entrusted to the Executive Directors and the Senior Staff through periodic tracking of the financial management and the development of the Company's budget and strategic plan.
- 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 importance to the Company.

Commission name
AUDIT COMMITTEE

Brief description

An audit commission must be set up within the Board of Directors, consisting of a minimum of three and a maximum of five persons designated by the Board of Directors. Most members of this Commission must be non-executive Board members.

The Chairman of the Audit Commission shall be designated from among its non-executive members by the Board of Directors and must be replaced every four years, with it being possible to re-elect him after one year has passed since his replacement. In the event of the Chairman's absence or temporary indisposition, he shall be substituted by a member of the Commission who has been provisionally designated for this purpose by the Board of Directors or, if not, he shall be the oldest non-executive Commission member.

The Audit Commission shall meet whenever convened by the Chairman, when at least two of its members so decide, or upon request by the Board of Directors. The Commission's sessions will be held at the registered address or any at other location determined by the



tendrán lugar en el domicilio social o en cualquier otro que determine el Presidente y que se señale en la convocatoria, quedando válidamente constituida cuando concurren, presentes o por representación, la mayoría de sus miembros. Los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión. En caso de empate, el voto del Presidente, o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente. El secretario de la Comisión será designado por el Consejo de Administración y levantará acta de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al Consejo.

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes competencias:

- a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- c) Supervisar, en su caso, los servicios de auditoría interna.
- d) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- e) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría

Estas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que en el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Chairman, which must be indicated in the announcement. The Commission shall be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements 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 value. The Commission's Secretary shall be appointed by the Board of Directors and shall issue minutes of the agreements adopted, which shall be communicated to the Board of Directors.

The Audit Commission shall have the following competences:

- a) To inform at the General Shareholders Meeting about questions raised by the shareholders in matters that fall within the commission's competence.
- b) To propose to the Board of Directors (to be decided at the General Meeting) the appointment of the Accounts Auditor referred to in Article 204 of the Spanish Registered Companies Act, as well as, where applicable, his contract conditions, the scope of his professional mandate and the cancellation or renewal of his appointment.
- c) To supervise, when applicable, internal audit services.
- d) To be aware of the Company's financial information process and systems of internal control.
- e) To maintain relations with the Accounts Auditor in order to receive information about those matters 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 those communications established by the law and technical auditing standards with the auditor.

These functions shall be understood to be notwithstanding any others that the Board of Directors might assign to them.

B.2.4 If applicable, indicate any advisory, consultative or delegation (if appropriate) powers held by each commission:

B.2.5 Indicate, where applicable, the existence of any regulations concerning the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications made during the fiscal year. In turn, indicate whether any annual report has been voluntarily produced regarding the activities of each commission.

Commission name

EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION



Breve descripción

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación de su funcionamiento y funciones se encuentra contenida en el Reglamento del Consejo de Administración, disponible para su consulta en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SI ☒ NO ☐

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI ☒ NO ☐

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

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.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.

SI ☐ NO ☒

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Según establece el artículo 18 del Reglamento del Consejo, los con-

Brief description

On the date of this report, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indicate whether the executive commission's composition reflects the participation of the various board members on the Board, according to their type:

YES ☒ NO ☐

C - RELATED OPERATIONS

C.1 Indicate whether the Board must approve in plenary session those operations that the company performs with its board members, significant shareholders or shareholders represented on the Board, or with persons associated with them, with a prior favorable report from the Audit Committee or any other body placed in charge of this function:

YES ☒ NO ☐

C.2 Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's significant shareholders:

C.3 Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's administrators or directors:

C.4 Provide details of relevant operations performed by the company with other companies belonging to the same group, whenever they are not eliminated in the process of producing the consolidated financial reports and do not form part of the company's normal traffic in so far as its purpose and conditions are concerned:

C.5 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 Spanish Registered Companies Act during the fiscal year.

YES ☐ NO ☒

C.6 Provide details concerning the mechanisms established to detect, determine and resolve possible conflicts of interest between the company and/or its group and its board members, directors or significant shareholders.

As established in Article 18 of the Board Regulations, company



sejeros de la sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de persistencia de tal conflicto o de que su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad; Asimismo, los Consejeros se abstendrán de votar en los asuntos en que tengan un interés que, de forma directa o indirecta a través de persona vinculada, entre en colisión con el interés de la sociedad.

Los Consejeros no podrán desempeñar, por sí o por persona interpuesta, cargos de cualquier orden en empresas o sociedades competidoras de Azkoyen y su grupo de sociedades, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o asesoramiento.

Este deber de lealtad del Consejero abarca las actividades realizadas por el cónyuge, ascendientes, descendientes y hermanos del Consejero, o por sociedades en las que éste desempeñe un puesto directivo u ostente una participación significativa, o se encuentre, por sí o por persona interpuesta, en alguno de los supuestos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

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

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI ☐ NO ☒

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

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

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, directly or indirectly through a related person, and which 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 also covers activities performed by their spouses, ascendants, descendants and brothers/sisters, or by companies in which the member has an administrative position or owns a significant share, or when he finds himself (directly or through a third party) in one of the situations described in Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act.

The Secretary of the Board maintains in his records proof of the request for information and the response received regarding AZKOYEN, S.A. Board Member obligations, 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:

D - RISK MANAGEMENT SYSTEMS

D.1 Give a general description of the risk management policy of the company and/or its group, describing and evaluating the risks covered by the system, along with the justification or the suitability of these systems for each risk type profile.

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages through the grouping of identification, measurement, concentration limitation and supervision systems. The management and limitation of financial risks is performed by means of coordination between the Corporate Administration of Azkoyen and its dependent companies. Operations related to financial risk management are approved at the highest decision-making level and according to established rules, policies and procedures:



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 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

Exchange rate risks

This risk is the result of the international operations that the Azkoyen Group performs in the normal course of its business. Part of its income is defined in terms of sterling pounds, United States dollars, or in 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 might affect the future profits of the Group, due to variations in exchange rates. However, according to the sales distribution, the Company is mainly exposed to a single type of market risk in a single economic environment, as it performs its operations mainly in Europe.

Interest rate risks

Variations in interest rates alter the reasonable value of those assets and liabilities that accrue a fixed interest rate, as well as future flows of assets and liabilities that are subject to variable interest rates. The objective of interest rate risk management is to reach a balance in the debt structure that would allow us to minimize the debt cost over several years, with little volatility in the profit and loss account. Debt is contracted nominally at a variable rate, set mainly with reference to the Euribor, using coverage instruments to minimize the risk of this type of financing over the long term.

Other risks associated with the price of commodities

The Azkoyen group is exposed to risk as the result of commodity price variations, mainly through operations involving 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 leads to a strategy that grants stability to financing sources, as well as the



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 Azkoyen Hostelería, S.A., Coges, S.p.A. y Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. El riesgo de crédito de fondos 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 2008 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados, que no hayan sido convenientemente provisionados.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI ☐ NO ☒

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI ☒ NO ☐

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano
COMISIÓN DE AUDITORIA

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.

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 companies that form the Group (except Azkoyen Hostelería, S.A., Coges, S.p.A. and Primion) is to cover the risk of non-payment partially by contracting credit insurance and surety bonds. The credit risk involving liquid funds and related financial instruments is limited, because the counterparties are banking entities to which the international credit rating agencies have given very high ratings. We estimate that on December 31, 2008 there are no significant assets that may have deteriorated, or for which appropriate provisions have not been made.

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.

D.3 Indicate whether any commission or other body of governance exists to establish and supervise these control devices:

YES ☒ NO ☐

If yes, provide details that explain what their functions are.

Name of the Commission or Body
AUDIT COMMISSION



Descripción de funciones

La Comisión de Auditoría es informada periódicamente por el departamento de auditoría interna, tanto del mapa de riesgos como de las actuaciones encaminadas al control y seguimiento de los riesgos. La Comisión establece las prioridades de actuación del departamento de auditoría interna.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

No existe ninguna regulación especial que afecte a la empresa/grupo

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quorum de constitución de la Junta General

SI ☐ NO ☒

	% de quorum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales Quorum % that is different that that established in Art. 102 of the Spanish Registered Companies Act for general cases	% de quorum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103 Quorum % that is different that that established in Art. 103 of the Spanish Registered Companies Act for the special cases indicated in Art. 103
Quorum exigido en 1a convocatoria/ Quorum required at the 1st meeting	0	0
Quorum exigido en 2a convocatoria/ Quorum required at the 2nd meeting	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI ☐ NO ☒

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

- Derecho de información previo a la celebración de la Junta General.

Description of its functions

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 Identification and description of the processes for compliance with the different regulations that affect your company and/or group.

There are no special regulations that affect the company/group.

E - GENERAL SHAREHOLDERS MEETING

E.1 Indicate and, if appropriate, provide details concerning any differences that might exist with regards to the minimum system established by the Spanish Registered Companies Act (LSA) concerning the quorum necessary for the constitution of the General Shareholders Meeting.

YES ☐ 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 ☒

Describe how it differs from the system established by the Spanish Registered Companies Act.

E.3 Explain how the shareholders' rights regarding general meetings are different from those established by the Spanish Registered Companies Act.

- Right to information before the General Shareholders Meeting is held.



En la página web de la Sociedad, además de incluirse el anuncio de la convocatoria y los documentos puestos a disposición de los accionistas con la misma, se hará referencia al derecho a solicitar su entrega o envío gratuito, se proporcionará información sobre las normas de acceso a la reunión, el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia y, en su caso, los medios de desplazamiento al lugar donde se celebrará la Junta General. Asimismo, se informará acerca de cualesquiera otros aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, tales como la existencia o no de medios de traducción simultánea, o la previsible difusión audiovisual de la Junta General.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de Junta General, la Sociedad hará público en su página web el texto de todas las propuestas de acuerdo que, para su sometimiento a la Junta General, hubiera aprobado el Consejo de Administración hasta ese momento o, en su caso, hubieran sido presentadas por los accionistas que hubiesen solicitado la convocatoria de la Junta en la forma y con los presupuestos exigidos legalmente.

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

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

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

- Asistencia.

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que tengan sus acciones inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello.

Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia del interesado, bien directamente por la Sociedad a través de la Secretaría General, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

On the Company's Web Site, in addition to the meeting announcement and information about the documents that have been placed at shareholders' disposition, reference must also be made to the right to request their delivery or free dispatch. Information must be provided concerning regulations governing access to the meeting, the procedure for obtaining an attendance card, and, if applicable, the means of transport to the General Meeting venue. Likewise, information will be given regarding any other points of interest for monitoring the meeting, such as whether means of simultaneous translation will be available or any foreseeable audio-visual broadcasting of the General Meeting.

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 Shareholders Meeting, or if applicable, those that have been presented by shareholders requesting the convening of the Meeting, in the manner and following the procedures required by law.

- Right to include new points on the agenda for the General Shareholders Meeting

Shareholders representing at least five percent of the corporate capital may request that a complement to the notification of a general shareholders meeting be published, which includes one or more points on the agenda. This right may be exercised by means of certified notification, which must be received at the registered address within five days following the publication of the notification.

The complement to the notification of the meeting must be published a minimum of fifteen days prior to the date set for the shareholders' meeting. The failure to publish the complement to the notification within the legally established time period shall render the meeting null and void.

- Attendance.

All shareholders may attend the General Shareholders Meeting who have their shares inscribed in the corresponding accounting record for book entries five days prior to the date it is held. They must be able to prove this by means of the appropriate attendance card or certificate issued by one of the entities legally authorized for this purpose.

The attendance cards will be personal and issued on behalf of the interested party either directly by the Company through the General Secretariat or through those entities in charge the accounting records. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the Meeting concerned.



- Derecho de intervención.

Los accionistas tienen derecho a intervenir en la deliberación de los puntos del orden del día. El Presidente concederá la palabra a los accionistas que hubieran solicitado intervenir, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo.

El tiempo inicialmente asignado a los accionistas para cada intervención será de diez minutos, sin perjuicio de la facultad de próroga que corresponde al Presidente de la Junta.

En el tiempo asignado para sus intervenciones, los accionistas podrán solicitar los informes o aclaraciones que estimen precisos y realizar cuantas manifestaciones consideren oportunas, en relación todo ello con los asuntos comprendidos en el orden del día. Corresponde al Presidente, en los términos previstos en la Ley, proporcionar la información solicitada, si bien, cuando lo estime conveniente por razón de su naturaleza, podrá encomendar esta función al Presidente de la Comisión o Comité del Consejo que corresponda por razón de la materia, a cualquier miembro de la Mesa o al experto que considere adecuado. Si la información solicitada no estuviera disponible en la reunión, se pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio de la Sociedad en los siete días siguientes a la celebración de la Junta.

Asimismo, y a la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los socios en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la Junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión.

Los accionistas que deseen dejar constancia en acta del contenido íntegro de su intervención, habrán de solicitarlo expresamente y entregar a la Mesa y, en su caso al Notario, antes de iniciarla, el texto escrito de ella para su cotejo y posterior unión a la matriz.

- Publicidad de los acuerdos

Con independencia de las medidas de publicidad que legal o estatutariamente sean exigibles en cada caso, los accionistas podrán conocer los acuerdos adoptados por la Junta General a través de la página web de la Sociedad, en la que se publicará su texto íntegro.

Además, cualquier accionista y las personas que, en su caso, hubieren asistido a la Junta General en representación de los accionistas, podrán obtener en cualquier momento certificación de los acuerdos adoptados y del acta de la Junta.

- Participation rights.

Shareholders have the right to take part in the debate over the points on the agenda. The Chairman shall call on those shareholders who have requested to participate, 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 Meeting's Chairman.

During the time given for their participation, the shareholders may request any reports or clarifications they deem necessary and make whatever statements they consider appropriate, all related to the subject matter on the agenda. It is the duty of the Chairman, under the terms established by Law, to provide the requested information, although when due to its nature he 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 concerning 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 the meeting is publicly convened. Furthermore, during their participation, they may also propose the adoption of agreements concerning those subjects that the Meeting may deliberate on and make decisions about without these items having appeared on the meeting agenda.

Those shareholders who wish their participation to appear in the minutes should expressly request this and deliver the written text to the Table, and where applicable, to the Notary Public, for verification and subsequent inclusion in the master copy before they begin to speak.

- Publication of the agreements

Independently of the publicity measures that are required legally or in 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 the texts in their entirety.

In addition, any shareholder and, if applicable, other persons who have attended the General Meeting in representation of other shareholders may obtain certification of the agreements adopted and the minutes of the Meeting at any time.



E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI ☒ NO ☐

Detalles las medidas

La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración, y en defecto de éste, por el Vicepresidente primero o, si los hubiera, los siguientes por su orden o, en su defecto, por el consejero que en cada caso elijan los socios asistentes a la reunión. Corresponde al Presidente dirigir y mantener el debate dentro de los límites del orden del día, poniendo fin al mismo cuando el asunto haya quedado, a su juicio, suficientemente debatido.

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 cuatro Juntas Generales celebradas la presencia de un Notario, para que asista a la Junta General y levante acta de la reunión, motivo por el cual el Presidente y el Secretario de la Junta no participan en la elaboración del acta.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

Durante el ejercicio 2008 no ha sido modificado el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad.

E.4 Indicate, if applicable, measures adopted to promote shareholder participation at general meetings.

E. 5 Indicate whether the position of the Chairman of the General Meeting coincides with that of the President of the Board. Describe, if applicable, the measures taken to guarantee the independence and smooth operation of the General Meeting:

YES ☒ NO ☐

Details of the measures

The meeting shall be presided over by the President of the Board of Directors and, in his absence, by the First Vice-President or, if necessary, the following members in order, or in their absence, the board member elected by the attendees at the meeting. It is the duty of the Chairman to lead the debate, maintaining it within the limits of the agenda, ending it when, in his opinion, the topic has been sufficiently debated.

While exercising his duties of managing and organizing the meeting, the Chairman shall have, among others, the following duties: a) To organize shareholder participation within the terms established in the previous articles, b) Grant, when appropriate, extensions to the time initially made available to the shareholders for their participation, c) Moderate the shareholders' participation, being able to remind them to stick to the agenda and observe appropriate standards of courtesy during their participation, d) Call to order shareholders when their observations are made in a manifestly obstructive way or are guided by the 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, but the shareholder persists in his conduct, being able to take appropriate measures to ensure the normal course of the meeting. f) Announce the results of votes, g) Resolve those issues that may arise during the course of the General Meeting concerning the rules established by these Regulations.

The Board of Directors has required the presence of a Notary during the last four General Shareholders Meetings, in order 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 Indicate, if applicable, modifications introduced during the fiscal year concerning the regulations for the General Shareholders' Meeting.

During the fiscal year 2008, 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:

Datos de asistencia

Fecha Junta General Date of the General Meeting	% de presencia física % physically present	% en representación % represented	% voto a distancia % voting remotely		Total
			Voto electrónico Voto electrónico	Otros Otros	
09/05/2008	14,115	42,626	0,000	0,000	56,741

E.7 Indicate the attendance information for the general meetings held during the fiscal year referred to in this report:

Attendance information

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 9 de mayo de 2008, aprobó los acuerdos que se transcriben a continuación:

Primero: aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, así como los informes de gestión; censura de la gestión social.

Segundo: aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007.

Tercero: aprobación de la reelección del Auditor de Cuentas para la Sociedad y su Grupo Consolidado.

Cuarto: aprobación de la retribución de los Consejeros e información a la Junta General sobre la remuneración del Consejo.

Quinto: no se efectúa propuesta alguna sobre el plan de remuneración a largo plazo del equipo directivo, toda vez que dicho plan finalmente no supondrá la atribución de acciones o opciones sobre acciones de la Sociedad.

Sexto: 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 4 de mayo de 2007.

Séptimo: ampliación del capital social en 720.053,40 Euros, emitiendo 1.200.089 nuevas acciones de 0,60 Euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a una acción nueva por cada 20 ac-

E.8 Briefly indicate the agreements adopted at the general meetings held during the fiscal year referred to in this report and the percentage of votes by which each agreement was adopted.

The General Shareholders' Meeting held on May 9, 2008 approved the following agreements indicated below:

First: approval of the individual and consolidated annual accounts corresponding to fiscal year 2007, 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 2007.

Third: approval of the re-election of the Company's Accounts Auditor and his Consolidated Group.

Fourth: approval of the remuneration for the Board of Directors and the information provided to the General Shareholders' Meeting concerning Board remuneration.

Fifth: no proposal is made concerning the long-term remuneration plan for the administrative team, as long as this plan does not ultimately mean the assignment of the Company's shares or share options.

Sixth: 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 its own shares at the General Shareholders Meeting held on May 4, 2007.

Seventh: an increase in the corporate capital in the amount of 720,053.40 Euros, with the issuance of 1,200,089 new shares with a face value of 0.60 Euros each, equivalent to one new share for



ciones previamente emitidas, totalmente liberada para el accionista como forma de remuneración al mismo, y consecuente modificación del artículo 50 de los Estatutos Sociales, con delegación al Consejo de Administración de distintas facultades.

Octavo: Delegación de facultades para la elevación a instrumento público, formalización, desarrollo, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

El resultado de las votaciones fue el siguiente:

Puntos orden del día Agenda item	Votos a favor Votes in favor	% %	S/Capital Social % of Capital Stock	Votos en contra Votes against	Abstenciones Abstentions
1	13.618.638	100%	0	0	
2	13.618.638	100%	0	0	
3	13.618.245	99,997%	393	0	
4	13.618.164	97,133%	0	390.474	
5	no fue sometido a votación / was not voted on				
6	13.618.638	100%	0	0	
7	13.618.636	100%	0	2	
8	13.618.638	100%	0	0	

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI ☒ NO ☐

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General: 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 los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, en los términos en los que han sido expuestas en el apartado B.1.28 del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

SI ☐ NO ☒

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

every 20 shares previously issued, totally paid-up for the shareholder as a means of compensation to him, and the subsequent modification of Article 50 of the Corporate By-laws, delegating the following powers to the Board of Directors:

Eighth: Delegation of the powers to place on public record, formalize, develop, remedy and execute the agreements reached by the General Shareholders Meeting.

The results of the votes are as follows:

E.9 Indicate whether any statutory restriction exists that establishes a minimum number of shares necessary to attend the General Shareholders Meeting:

YES ☒ NO ☐

Number of shares necessary to attend the General Shareholders Meeting: 1

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-laws and in the General Shareholders Meeting Regulations, the terms of which have been explained in section B.1.28 of this Annual Report on Corporate Governance.

E.11 Indicate whether the company is aware of the policies of the institutional investors regarding whether to take part in company decisions:

YES ☐ NO ☒

E.12 Indicate the address and means of accessing the content concerning corporate government on your web site.



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 ☐

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 "finalización" 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;

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 GOVERNANCE RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

Indicate the extent to which the company follows the recommendations in the Unified Good Governance Code. In the event any are not complied with, explain the recommendations, standards, practices or criteria that the company applies.

1. The By-laws of listed companies shall not limit the maximum number of votes that a single shareholder may issue, or contain other restrictions that make it difficult to assume control over the company by acquiring its shares on the market.

See sections A.9, B.1.22, B.1.23 and E.1, E.2.

Complies ☒ Explain ☐

2. When both the parent company and a dependent company are listed, both are publicly and precisely defined in terms of:

a) Their respective areas of activity and any business relationships that might exist between them, as well as those between the dependent listed company with other companies in the group;

b) The mechanisms designed to solve any conflict of interest that might arise.

See sections: C.4 and C.7

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

3. While Commercial Laws do not expressly require this, operations that involve a modification of the company structure shall be submitted for approval before the General Shareholders Meeting, particularly in the following cases:

a) The transformation of listed companies into holding companies, by means of "affiliation" or incorporation into dependent entities with essential activities that had been performed up until that time by the company itself, even if the company maintains complete control over them;

- b) The acquisition or disposal of essential operational assets, when this involves an effective modification in the corporate purpose;



- c) 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 ☐

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 ☐

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la

- c) Operations whose effect is equivalent to liquidating the company.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

4. Detailed proposals of the agreements to be adopted in the General Shareholders Meeting, including the information referred to in recommendation 28, shall be made public when the notification of the General Meeting is published.

Complies ☒ Explain ☐

5. At the General Shareholders Meeting, those matters that are substantially independent shall be voted on separately, in order for the shareholders to exercise their voting preferences separately. In particular, this rule shall apply 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 performs its activity; it obeys those additional principles of social responsibility that it has voluntarily accepted.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

8. The Board of Directors shall assume, as the core of its mission, the



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

- 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 corres-

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) Corporate governance policies;
- v) Corporate social responsibility policies;
- vi) Remuneration policies and the evaluation of senior management performance;
- vii) Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems
- viii) Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.

See sections: B.1.10, B.1.13, B.1.14 and D.3

b) The following decisions :

- i) At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior managers, as well as their compensation clauses.

See section: B.1.14

- ii) Board member remuneration, and in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

See section: B.1.14

- iii) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public.
- iv) Investments or operations of any type that, due to their large amount or special Characteristics, are of a



ponda 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. 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.I.I

strategic nature, except when their approval corresponds to the General Shareholders Meeting;

- v) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or entities located in countries or territories that are considered to be tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature that, due to their complexity, may negatively affect the group's transparency.

- c) Operations that the company performs with its board members, significant shareholders or those represented on the Board of Directors, or with persons related to them ("related party transactions").

This authorization from the Board of Directors shall not be understood, however, to be necessary in related party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are performed by virtue of contracts whose conditions are standardized and apply in a general manner to many clients;

2. They are performed at prices or rates that are established in a general manner by the party who acts as the supplier of the good or service in question;

3. Their amounts do not exceed 1% of the company's annual income.

It is recommended that the Board of Directors approve related party transactions based on a previous favorable report from the Audit Committee, or if appropriate, from any other party that has been given this function; and that the affected board members, in addition to not exercising or delegating their voting rights, be absent from the meeting room while the Board of Directors debates and votes on this matter. It is recommended that the competences that are attributed here to the Board of Directors be attributed in a non-delegable manner, except those mentioned in letters b) and c), which may be adopted for reasons of urgency by the Management Commission, for later ratification by the Board of Directors in full session.

See sections: C.1 and C.6

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

9. The Board of Directors shall have the size necessary to achieve an efficient and participatory operation, which makes it advisable for its size to be no smaller than five members, and no larger than fifteen members.

See section: B.1.1



Cumple ☒ Explique ☐

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representan:

1- En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2- Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple ☒ Explique ☐

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

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 there is any external board member who cannot be considered to be either a nominee or an independent board member, the company must explain this situation and his relationship with the company, its directors or its shareholders.

See section: B.1.3

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

12. Among the external board members, the ratio between the nominee board members and the independent board members shall reflect the proportion that exists between the company's capital represented by the nominee board members and the rest of the capital.

This criterion of strict proportionality may be extenuated in such a manner that the weight of the nominee members is larger than would correspond to the total percentage of capital that they represent:

1. In companies with high levels of capitalization, in which the shares holdings that are legally considered to be significant are null or scarcely relevant, but there are shareholders with stock packages that have a large absolute value.

2. When dealing with companies in which there is a number of different shareholders represented on the Board of Directors, with no links between them.

See sections: B.1.3, A.2 and A.3

Complies ☒ Explain ☐

13. The number of independent board members shall represent at least one third of the total number of board members.

See section: B.1.3



Cumple ☒ Explique ☐

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.14

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 ☒

Durante el ejercicio 2008, no ha sido posible incorporar Consejeros de género femenino al no haberse producido vacantes en el Consejo; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para evitar la existencia de obstáculos en la selección de candidatas a cubrir vacantes de Consejeros, incluyendo, en su selección de candidatos, mujeres con el perfil profesional buscado.

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

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 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.14

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.1.21 and B.2.3

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

During the 2008 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 to express their opinions; in addition, he shall organize and coordinate with the chairmen of the relevant Commissions the pe-



Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:
- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
 - b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
 - c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Secretario del Consejo de Administración asume plenamente las competencias señaladas en la presente Recomendación, sin embargo, su designación resultó a propuesta del Presidente en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 23 de junio de 2005.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desem-

periodic evaluation of the Board of Directors, as well as, if appropriate, the Managing Director or chief executive officer.

See section: B.1.42

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

17. When the President of the Board of Directors is also the chief executive officer of the company, one of the independent board members shall be authorized to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and voice the concerns of the external board members; and to lead the evaluation of the President by the Board of Directors.

See section: B.1.21

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

18. The Secretary of the Board of Directors shall especially oversee that the actions of the Board of Directors:
- a) Comply with the letter and spirit of the Laws and its regulations, including those approved by regulatory bodies;
 - b) Comply with the company's By-laws and the regulations for the General Shareholders Meeting, the Board of Directors and any other regulations that the company might have;
 - c) Take into consideration any recommendations for good governance found in this Unified Code that the company has accepted.

And, in order to safeguard the independence, impartiality and professionalism of the Secretary, the Appointment Commission shall inform of his appointment and cessation, which will be approved in a full meeting of the Board of Directors; this appointment and cessation procedure shall also form part of the Board Regulations.

See section: B.1.34

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Secretary of the Board of Directors fully assumes the competences indicated in this Recommendation, however, he was appointed at the proposal of the President at the Board of Directors meeting held on June 23, 2005.

19. The Board of Directors shall meet frequently enough to carry



peñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Consejo de Administración realizó un proceso de auto-evaluación de la calidad y eficiencia del Presidente, del Consejo, y de sus Comisiones, con el asesoramiento de un experto independiente de reconocido prestigio, si bien dicha evaluación no se ha llevado a cabo con periodicidad anual. Igualmente, se ha 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

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 provided in the Annual Corporate Governance Report. If representation is absolutely necessary, it shall be granted with instructions.

See sections: B.1.28 and B.1.30

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

21. When the board members or the Secretary express concerns over any proposal or, in the case of board members, over the company's progress and these concerns are not resolved within the Board of Directors, evidence of this shall be included in the minutes upon request from the person expressing them.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

22. In full session, the Board of Directors shall evaluate once a year:

- a) The quality and efficiency of the Board's operation;
- b) Based on the report presented before it by the Appointment Commission, the performance of the Board President and the company's chief executive officer while carrying out their functions;
- c) The operation of its Commissions, based on the report that they present before the board.

See section: B.1.19

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Board of Directors performed a process of self-evaluation regarding the quality and efficiency of the President, the Board and its Commissions with the advisement of an independent expert of recognized prestige, although this evaluation has not been performed on an annual basis. Likewise, the chief executive officer was evaluated by the President, with agreement from the Appointment and Remuneration 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



de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Explique ☐

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple ☒ Explique ☐

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

A pesar de las amplias facultades de información reconocidas a los Consejeros de la Sociedad, principalmente en los artículos 8.2, letra a), y 15 del Reglamento del Consejo de Administración, esta Recomendación no ha sido incorporada en los textos corporativos de la Compañía. No obstante lo anterior, dicha información sobre la empresa y sus reglas de gobierno corporativo se facilita en la práctica sin incorporarla a un programa formal.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.I.9 y B.I.11

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Los Consejeros dedican el tiempo y esfuerzo necesarios para el desempeño de su cargo eficazmente, informando si es preciso

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 bring together the channels necessary for the exercise of this right, which under special circumstances may include external advisement at the company's cost.

See section: B.1.41

Complies ☒ Explain ☐

25. The companies shall establish an orientation program that provides new board members with quick, sufficient knowledge about the company, as well as its corporate governance rules. They shall also offer the board members programs to update their knowledge when circumstances make this advisable.

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

In spite of the wide powers of information granted to the Company's Board members, mainly in Articles 8.2, letter a) and 15 of the Board of Directors Regulations, this Recommendation has not been included in the Company's corporate texts. This notwithstanding, in practice, said information about the company and its corporate governance rules is provided without including it as part of a formal program.

26. The companies shall require that board members dedicate the time and effort necessary to their function in order to perform it effectively and therefore:

a) 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.B, B.1.9 and B.1.17

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

Board members dedicate the time and effort that are necessary to fulfill the duties of their position in an effective manner, in-



a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de cualquier incidencia que pudiera producirse en el ejercicio del mismo, si bien la Sociedad no ha considerado necesario por el momento establecer reglas sobre el número máximo de Consejos de los que puedan formar parte sus Consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Explique ☐

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su parti-

forming the Appointment and Remuneration Commission if necessary of any incident that might occur in the exercise of their position. For the moment, however, the Company has not considered it necessary to establish rules about the maximum number of Boards of Directors that its Board members may belong to.

27. Proposals for the appointment or reelection of board members presented by the Board of Directors at the General Shareholders Meeting, as well as their provisional appointment through co-opting, shall be approved by the Board of Directors:

a) At the proposal of the Appointment Commission, in the case of independent board members.

b) With previous reports from the Appointment Commission, in the case of other types of board members.

See section: B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

28. The companies shall make public and keep updated the following information about their board members on their Web page:

a) Their professional and biographical profile;

b) Other Boards of Directors to which they belong, regardless of whether they are listed companies;

c) An indication of the category to which the board members belongs, as appropriate, indicating in the case of nominee board members, the shareholder they represent or to whom they are related.

d) Date of their first appointment as a company board member, as well as later appointment dates and;

e) Company shares and options to them of which he is the owner.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

29. Independent board members shall not continuously remain as such for a period of time exceeding 12 years.

See section: B.1.2

Complies ☒ Explain ☐

30. Nominee board members shall present their resignations when the shareholders they represent sell the entirety of their share



cipación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple ☒ Explique ☐

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición

holdings. They shall also do so in the corresponding number when these shareholders decrease their share holdings to the level that requires a reduction in the number of their nominee board members.

See sections: A.2, A.3 and B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

31. The Board of Directors shall not propose the cessation of any independent board member before the completion of the statutory period for which he was appointed, unless there is just cause to do so, as recognized by the Board upon prior report from the Appointment Commission. In particular, just cause shall be understood to exist when the board member has failed to fulfill the duties inherent to his position or any of the circumstances occur that are described in Epigraph 5 of Section III of the definitions in 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 the specific circumstances, decide whether the board member should remain in his position. The Board shall make record of this in the Annual Corporate Governance Report, providing reasons for their decisions.

See sections: B.1.43 and B.1.44

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

33. All board members shall clearly express their opposition when



cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

- i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
- 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

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 interest in the case of decisions that might negatively affect the shareholders not represented on the Board of Directors.

Furthermore, when the Board makes significant or repeated decisions about which the board member has expressed serious reservations, he must draw the appropriate conclusions. If he opts to resign, he shall explain the reasons why in the letter referred to in the following recommendation.

The Recommendation also includes the Secretary of the Board of Directors, even if he is not a board member.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

34. When, due to his resignation or any other reason, a board member leaves his position before his term is over, he shall explain the reasons why in a letter that shall be sent to all members of the Board. Notwithstanding that this cessation shall be communicated as a significant event, the reason for his cessation shall be recorded in the Annual Corporate Governance Report.

See section: B.1.5

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

35. The remuneration policy approved by the Board shall include at least the following points:

a) The amount of the fixed components, with an itemization, if necessary, of the expenses related to participation on the Board of Directors and its Commissions, along with an estimate of the fixed annual remuneration it results in;

b) Remuneration items of a variable nature, including especially:

- i) The types of board members to which they apply, as well as an explanation of the relative weight of the variable remuneration items with regard to the fixed items.
- ii) 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) 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 ☐

El Consejo de Administración no se pronuncia en su política de retribuciones sobre las características de los sistemas de previsión ni sobre las condiciones de los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como Consejeros ejecutivos por no resultar de aplicación a la Sociedad, al no estar previsto estatutariamente la retribución de los Consejeros a través de un sistema de previsión ni tampoco existir Consejeros ejecutivos con cargo de alto directivo.

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

iv) An estimate of the absolute amount of variable remuneration which will be received under the proposed remuneration plan, according to the extent to which the hypothesis or objectives are fulfilled that are used as a reference.

c) The main characteristics of the pension schemes (for example, complementary pensions, life insurance and similar figures), with an estimate of their amount or annual equivalent cost.

d) Conditions that must be included in the contracts of executive board members who perform senior management functions, among which include:

- i) Term;
- ii) Notice periods; and
- iii) Any other clauses related to contracting bonuses, as well as compensation 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 ☐

In its remuneration policy, the Board of Directors does not specify the characteristics of pension systems or contract conditions for those who perform senior management functions as Executive board members, as this does not apply to this Company, as Board member remuneration through a pension scheme is not included in the by-laws, nor are there any Executive board members who are in senior management positions.

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 and, B.1.3

Complies ☐ Explain ☒



La presente Recomendación no es de aplicación al no estar vigentes, al tiempo de formulación de este informe, ningún sistema de remuneración mediante entrega de acciones o derechos sobre acciones a los Consejeros

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple ☒ Explique ☐

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple ☐ Explique ☒

A la fecha del presente escrito, el plan de remuneración vigente basado en los resultados de la Sociedad, no se encuentra vinculado a las eventuales salvedades que conste en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

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 ☒

On the date this document was written, the remuneration plan in force that is based on the Company's results is not linked to any possible qualifications found in the external auditor's report, which diminish these 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 company's activity sector or other similar circumstances.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

40. The Board shall submit to a vote at the General Shareholders Meeting a report on board member remuneration policies as a separate agenda item, and with a consultative nature. This report shall be made available to the shareholders, either separately or in any other form that the company deems appropriate.

This report shall focus especially on the remuneration policy approved by the Board for the current year, as well as, if appropriate, that anticipated for the following years. It shall include all the matters referred to in Recommendation 35, except in the event that it might mean revealing sensitive commercial information. It shall highlight the most important changes in these policies over that applied during the last fiscal year referred to at the General Shareholders Meeting. It shall also include an overall summary of how the remuneration policy was applied over the last fiscal year.



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 ☐

Como se ha indicado en el apartado B. 1.14 la Junta General celebrada el 23 de junio de 2005, acordó conforme a lo dispuesto en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales, establecer un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración hasta el 31 de diciembre de 2010 en el que se recoge de forma detallada el sistema de retribución. Por tanto, conforme a lo acordado, no resulta preciso elaborar para cada ejercicio un informe con carácter consultivo sobre la política de retribuciones de los Consejeros.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
- viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada a su

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 the external consultants who provided these services.

See section: B.1.16

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

As indicated in Section B.1.14, the General Shareholders Meeting held on June 23, 2005, resolved in accordance with the stipulations in Article 17.2 of the Company's By-laws, to establish a long-term remuneration plan for the Board of Directors until December 31, 2010, in which details of the remuneration system are included. Therefore, in accordance with this resolution, it is not necessary to create a report for each fiscal year of a consultative nature about the remuneration policy for Board members.

41. The Annual Report shall provide details of the individual remuneration received by the board members during the fiscal year, including:

a) An individualized itemization of the remuneration received by each board member, which shall include, if appropriate:

- i) Attendance expenses or other fixed remuneration as a board member;
- ii) Additional remuneration as Chairman or member of a Board commission;
- iii) Any remuneration for participation in the form of benefits or bonuses, and the reason for which they were granted;
- iv) Contributions on behalf of the board member to defined-contribution pension plans or the increase in the board member's vested rights, when this refers to contributions to 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 accu-



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 ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

En los apartados B.1.11 y siguientes del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo, la Sociedad ofrece la información requerida sobre la retribución de los Consejeros (retribución que por cada concepto reciben los Consejeros por su pertenencia al Consejo de Azkoyen o de sociedades de su Grupo; retribución por tipología de Consejeros) así como sobre el proceso para establecer dicha retribución.

De acuerdo con lo anterior, la Sociedad considera que ofrece información adecuada y suficiente sobre los distintos aspectos relativos a la retribución de los Consejeros, tanto por su pertenencia al Consejo como por las funciones específicas que desarrollan en su seno según la tipología de Consejero, sin perjuicio de que razones de privacidad y seguridad que también deben ser tenidas en cuenta, le hagan estimar conveniente no informar de manera individualizada sobre la retribución percibida por cada uno de los Consejeros.

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

rate 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 and the results or other measures of the company's performance during the last fiscal year.

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

In section B.1.11 and the following sections of this Annual Report on Corporate Governance, the Company provides the required information about Board member remuneration (remuneration for each item received by the Board members for belonging on Azkoyen's Board or that of companies in its Group; remuneration according to Board member type), as well as information about the process for establishing this remuneration.

Accordingly, the Company feels that it provides adequate, sufficient information about the different aspects related to Board member remuneration, in concept of their membership on the Board and for the specific functions that they perform on it, according to Board member type, notwithstanding reasons of privacy and security that must also be taken into account. It therefore feels it is appropriate not to provide information about the remuneration received by each Board member on an individual basis.

42. When an Executive or Management 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



Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

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 ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple ☒ Explique ☐

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

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 ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

44. The Board of Directors shall internally form not only the Audit Commission as 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;
- 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.20.3

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. 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 ☐

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 epígrafes: D

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1- En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la

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 ☐

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 sections: D

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

50. The Audit Committee shall be responsible for:

1. With regards to the internal information and control systems:

a) Supervising the preparation and integrity of the financial information related to the company, and if relevant, to the group, verifying compliance with regulatory requirements, the adequate delimitation of the scope of consolidation and the correct



correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2- En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

application of the accounting principles.

b) Periodically revising the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and made known.

c) Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment and cessation of the head of the internal audit service; proposing the budget for this service; receiving periodic information about its activities, and verifying that the senior management takes into consideration the conclusions and recommendations found in its reports.

d) Establishing and supervising a mechanism which permits employees to communicate confidentially, and if deemed appropriate, anonymously any potentially significant irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they might detect within the company.

2. With regards to the external auditor:

a) Presenting to the Board proposals for the selection, appointment, reelection and replacement of the external auditor, as well as his hiring conditions.

b) Receiving information from the external auditor on a regular basis, regarding the audit plan and its results, and verifying that the senior management takes into account his recommendations.

c) Overseeing the independence of the external auditor. For this purpose:

i) The company shall communicate any change in auditors as a significant event to the Spanish Securities and Exchange Commission, with an accompanying declaration about any disagreements that might exist with the outgoing auditor, and if these exist, their contents.

ii) The Audit Committee shall ensure that the company and the auditor abide by the regulations in effect regarding the provision of non-auditing services, the auditor's limits regarding business concentration and, in general, any other regulations established in order to ensure the independence of the auditors;

iii) In the case that the external auditor resigns, it shall examine the circumstances that lead to the resignation.

d) In the case of groups, encouraging the group auditor to assume responsibility for the audits of those companies that form part of the group.



Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Comité de Auditoría asume la mayoría de competencias recogidas en la presente Recomendación tanto en relación con los sistemas de información y control interno, como respecto del auditor externo, salvo la exceptuada en el apartado B.2.2.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple ☐ Explique ☒

Si bien el Reglamento del Consejo no regula la presencia en reuniones de la Comisión de Auditoría de empleados o directivos, nada obsta a que la Comisión requiera su presencia en sus reuniones.

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debería asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de 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.

See sections: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Audit Committee assumes most of the responsibilities found in this Recommendation, with regards to both information systems and internal control and with regards for the external auditor, except for the exception found in Section B.2.2.

51. The Audit Committee may meet with any company employee or director, even requiring them to appear without the presence of any other director.

Complies ☐ Explain ☒

While the Board Regulations do not regulate the presence of employees or directors in the Audit Commission meetings, nothing prevents the Commission from requiring their presence during its meetings.

52. The Audit Committee shall inform the Board about the following matters indicated in Recommendation 8 before the Board makes any decisions corresponding to them:

a) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public. The Committee must ensure that the intermediate statements are formulated using the same accounting criteria as the annual accounts, and to this end, 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.

See sections: B.2.2 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

53. The Board of Directors shall make every effort to present the accounts to the General Shareholders Meeting without any 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.



Ver epígrafe: B.1.38

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

See section: B.1.38

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

54. The majority of the members of the Appointment Commission (or the Appointment and Remuneration Commission, if a single commission) shall be independent board members.

See section: B.2.1

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

55. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following functions are the responsibility of the Appointment Commission:

a) Evaluating the competences, knowledge and experience necessary to sit on the Board, defining, as a result, the functions and skills that are necessary for candidates to have in order to fill each vacancy, and to evaluate the time and dedication needed to properly fulfill their duties.

b) Examining or organizing, in an appropriate manner, the succession of the President and the chief executive officer, and when necessary, making proposals to the Board so that this succession may occur in an orderly, well-planned manner.

c) Reporting on senior management appointments and cessations proposed to the Board by the chief executive officer.

d) Informing the Board about those matters concerning gender diversity that are indicated in Recommendation 14 of this Code.

See section: B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

56. The Appointment Commission shall consult the President and the company's chief executive officer, especially when dealing with matters related to executive board members.

Any board member shall be able to request the Appointment Commission to consider potential candidates to cover board member vacancies.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

57. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following shall be the responsibility of the Remuneration Commission:

a) To make proposals to the Board of Directors regarding:



a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

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 2008, 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 GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED

- 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 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

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 ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

G - OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you believe that there are any relevant principles or aspects relating to the practices of corporate governance applied by your company that have not been covered in this report, mention and explain them below.

If you believe that there are any relevant principles or aspects relating to the practices of corporate governance 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, 2008 by certain shareholders with significant holdings is based on information made public by the shareholders that can be found on the Spanish Securities and Exchange Commission web page in the following cases:

BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED

Any other information, clarification or nuance related to the previous



Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

SI ☐ NO ☒

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

27/02/2009

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI ☐ NO ☒

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.

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 ☒

Date and signature:

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on

27/02/2009

Indicate whether any Board members have voted against it, or have abstained with regards to the approval of this Report.

YES ☐ NO ☒

2008

Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
Annual Accounts and
Management Report



Avda. San Silvestre s/n
31350 Peralta (Navarra) España.
Tel.: (+34) 948 709 709
Fax: (+34) 948 709 720
www.azkoyen.com