

Informe Anual
Annual Report

2010

AZKOYEN



AZKOYEN

Informe Anual
Annual Report

2010





Índice Index

Carta del Presidente	5
Letter from the Chairman	5
Compañías del Grupo Azkoyen y principales magnitudes	9
Azkoyen Group Companies and Financial Highlights	9
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas	13
Auditors' Report and Consolidated Financial Statements	13
Informe Anual de Gobierno Corporativo	159
Annual Report on Corporate Governance	159



AZKOYEN

Informe Anual
Annual Report

2010





1

Carta del
Presidente

Letter from
the Chairman





Carta del Presidente Letter from the Chairman



Estimados Accionistas,

Por segunda vez tengo el honor de dirigirme a ustedes como Presidente de AZKOYEN para informarle sobre los hechos más relevantes que se han producido durante el año 2010, un ejercicio muy complejo en el que hemos realizado importantes esfuerzos para conseguir sentar las bases que ayuden a alcanzar un futuro rentable en el menor plazo posible.

Durante el año 2010 se produjeron una serie de cambios en el seno del Consejo de Administración, desde mi propio nombramiento, hasta la incorporación de D. Marco Adriani, anterior Consejero Delegado de Coges, para poder obtener una visión global y estratégica del mundo del vending.

En el verano de julio de 2010 se incorporó como Director General D. Eduardo Unzu Martinez con los objetivos principales de reorganizar nuestro grupo de empresas, potenciar la internacionalización de las mismas, incrementar la capacidad de lanzamiento de nuevos productos y situar al Grupo en un escenario de mayor rentabilidad.

Desde el punto de vista corporativo se realizó la venta efectiva de nuestra filial Ahosa el 29 de Julio con el objetivo principal de reducir la deuda de nuestra empresa que, durante el ejercicio 2010, pasó de 78 a 47 millones de Euros. Esta operación produjo unas plusvalías netas de 14 millones de Euros.

Al cierre de Junio se realizó un profundo y riguroso análisis del valor en libros de los negocios del Grupo, que puso de manifiesto la necesidad de registrar unos deterioros contables, tanto en Primion como en Coffetek, por el que se realizaron ajustes en su valor por un importe total de 6,6 millones de Euros. Así mismo, en el citado cierre, se comprobó la necesidad de proceder a la cancelación de créditos fiscales, activados por el Grupo en los ejercicios 2005 y anteriores, que han supuesto un efecto negativo en los resultados después de impuestos de 5,4 millones de Euros.

En el mes de Septiembre se definió un Plan de Reorganización y Restructuración, con el objetivo de disponer de una organización más orientada a resultados y conseguir los necesarios ahorros de costes propuestos por el Consejo de Administración. Este Plan, que ya se ha culminado en su práctica totalidad, debe producir una reducción anual de costes de 6,1 millones de euros en el perímetro actual, sin contar ni Ahosa ni Primion, y cuya ejecución ha supuesto, en 2010, unos gastos extraordinarios por importe de 4,8 millones de euros, aproximadamente.

Dear Shareholders,

For the second time, I have the honor of addressing you as President of AZKOYEN to inform you about the most important events that have occurred during 2010, a very complicated fiscal year in which we have made significant efforts towards laying the foundation that will help us attain a profitable future in the shortest amount of time.

During 2010, a series of changes took place on the Board of Directors, from my own appointment to the joining of Marco Adriani, former Managing Director of Coges, in order to achieve a global, strategic view of the vending machine sector.

In July of 2010, Eduardo Unzu Martinez joined the company as General Manager, with the main objective of reorganizing our business group, leveraging its internationalization, increasing its capacity to launch new products and to place the Group in a position of greater profitability.

From a corporate perspective, the effective sale of our subsidiary Ahosa was completed on July 29, with the main goal being to reduce our company's debt, which during the 2010 fiscal year decreased from €78 to 47 million. This operation created €14 million in net surpluses.

At the close of the month of June, a thorough and vigorous analysis was made of the book value of the Group businesses, which revealed the need to record certain accounting impairments for both Primion and Coffetek. This resulted in adjustments being made in the total amount of €6.6 million. Likewise, at the close of the same period, the need also became evident to proceed with the cancellation of tax credits posted by the group in 2005 and earlier fiscal years. This represented a negative effect on the after tax earnings in the amount of €5.4 million.

In September, a Reorganization and Restructuring Plan was drawn up with the goal of attaining a more profit-oriented organization and implementing the necessary cost savings proposed by the Board of Directors. This Plan, practically the entirety of which has already been enacted, should produce an annual cost reduction of €6.1 million in its current scope, not counting Ahosa or Primion. Its execution resulted in extraordinary expenses during the 2010 fiscal year in the amount of approximately €4.8 million.



Todas estas actuaciones, que se han ido ejecutando a lo largo del ejercicio (venta para reducir deuda, aplicación de deterioros y costes de reestructuración), eran totalmente necesarias para clarificar la situación patrimonial de la empresa y sentar las bases de un proyecto de futuro.

En Marzo de 2011, como parte del Plan de optimización y racionalización de los procesos internos, se formuló un proyecto de fusión por absorción por parte de Azkoyen S.A. de las sociedades Azkoyen Industrial S.A. y Azkoyen Medios de Pago S.A.

Tal y como se indicó el año pasado, la adquisición parcial de cerca de un 80% de Primion en 2008, no ha dado los resultados que se previeron y ha seguido afectando negativamente al Grupo Azkoyen. En este sentido, es preciso reseñar que en los últimos meses se han adoptado medidas para posibilitar el control efectivo de los órganos de gobierno de dicha compañía.

Por último, quiero confirmarles que vamos a continuar trabajando internamente en reforzar nuestra posición competitiva, mejorar nuestra situación financiera y en potenciar la presencia global de nuestra compañía, pilares que permitirán a AZKOYEN afrontar el futuro con garantías de éxito.

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Presidente del Consejo de Administración

All these actions, which have been carried out throughout the fiscal year (sales to reduce debt, application of impairments and restructuring costs), were entirely necessary in order to clarify the company's financial position and lay a foundation for future projects.

In March 2011, as part of the Plan for Optimization and the rationalization of internal processes, a proposed merger of the companies Azkoyen Industrial S.A. and Azkoyen Medios de Pago S.A. by Azkoyen S.A. was formulated.

As indicated last year, the partial acquisition of nearly 80% of Primion in 2008 has not produced the anticipated results and has continued to negatively affect the Azkoyen Group. In this sense, it must be stressed that over the last few months measures have been taken to enable the effective control of this company's governing bodies.

Finally, I would like to reassure you that we are going to continue working internally on strengthening our competitive position, improving our financial situation and boosting the global presence of our company, pillars that will enable AZKOYEN to face the future with guarantees for success.

JUAN MIGUEL SUCUNZA

President of the Board of Directors

AZKOYEN

Informe Anual
Annual Report

2010





2

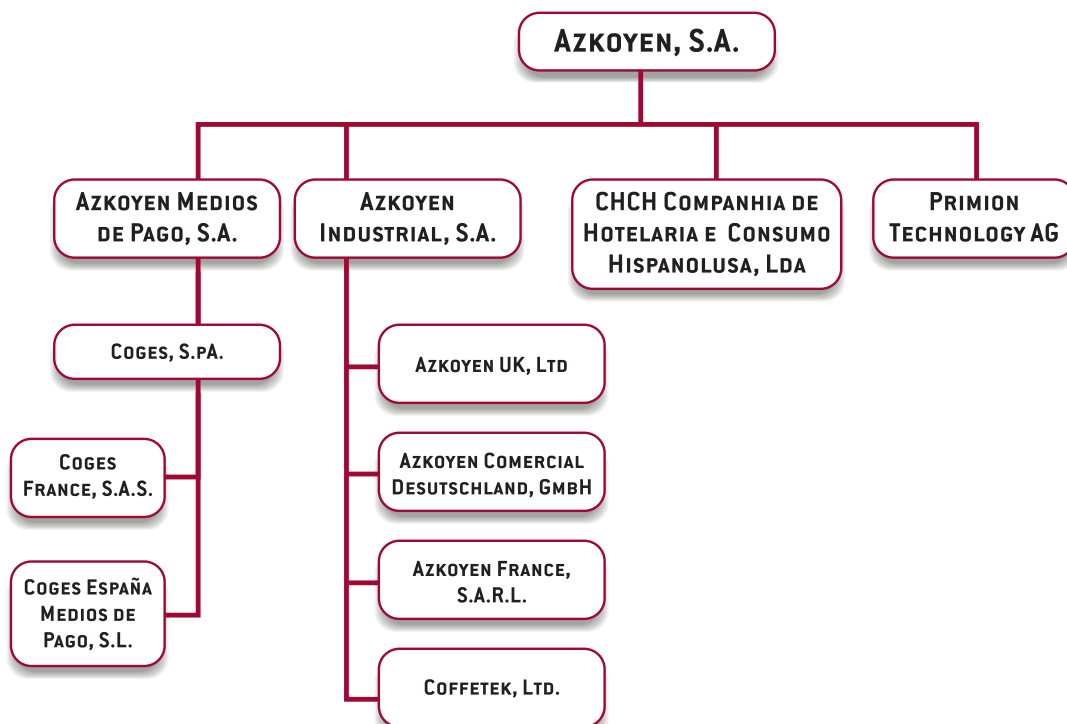
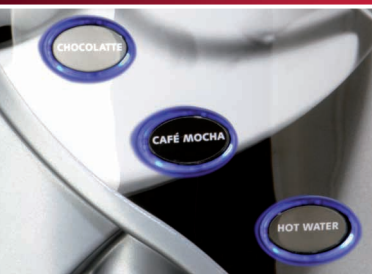
Compañías del Grupo Azkoyen y principales magnitudes

Azkoyen Group Companies
and Financial Highlights





Compañías del Grupo Azkoyen Azkoyen Group Companies



Datos de la sociedad matriz

Fecha de Constitución:

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

Capital Social:

Al 31 de diciembre de 2010: 15.121.124,40 euros dividido en 25.201.874 acciones al portador de 0,6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado.

Número de Identificación Fiscal: A31065618

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

Parent company information

Incorporation:

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

Share Capital:

At 31/12/2010: 15,121,124.40 euros represented 25,201,874 bearer shares with a nominal value of 0.6 euros each, fully paid in.

Tax identification number: A31065618

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

Principales magnitudes Financial Highlights

Informe Anual
Annual Report

2010



PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS / SALES AND PERSONNEL FIGURES

	2010	2009	2008	2007	2006
Plantilla media / Average number of personnel	925	1.053	743	670	757
Ventas netas (en miles de euros) (*) / Net sales (Thousands of €) (*)	133.829	162.515	148.368	136.698	136.517
Mercado interior / Domestic market	33.659	54.268	64.831	74.649	71.623
Mercados exteriores / Foreign markets	100.170	108.247	83.537	62.049	64.894

(*) Incluye las ventas correspondientes a operaciones interrumpidas

(*) Including the sales from discontinued operations

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

	2010	2009	2008	2007	2006
Beneficios antes de impuestos (*) / Profits before tax (*)	4.619	(3.696)	5.799	11.569	6.773
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	(1.796)	(4.518)	1.787	8.245	1.066
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share	(0,07)	(0,19)	0,07	0,33	0,05

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

	2010	2009	2008	2007	2006
Inversiones inmovilizado material / Investments in tangible fixed assets	1.281	2.840	6.328	5.300	5.210

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

	2010	2009	2008	2007	2006
Recursos propios / Shareholder's equity	72.506	72.918	76.786	80.364	73.442
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	195.520	227.552	204.015	172.439	178.333
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) / PTAA (Profitability of total average assets)	0,9%	0,5%	3,0%	7,8%	2,1%
Rentabilidad de los fondos propios / Profitability of Shareholder's equity	-2,4%	-5,8%	2,4%	11,4%	1,5%

(*) Incluye resultados de operaciones interrumpidas

(*) Including results from discontinuing operations

AZKOYEN

Informe Anual
Annual Report

2010





3

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas

Auditors' Report and Consolidated Financial Statements





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

Deloitte.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Azkoyen, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de resultados global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. Tal y como se indica en la Nota 14, el Grupo presenta dentro de sus pasivos no corrientes 16.472 miles de euros correspondientes a los vencimientos a largo plazo de un préstamo sindicado que establece la obligación del cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2010 dichos ratios no se cumplían lo cual, según el contrato, sería causa de vencimiento anticipado. Si bien en estas circunstancias -y de acuerdo con los principios contables aplicables- este importe debería haberse reclasificado en el balance consolidado de 2010 adjunto como pasivo corriente, los Administradores lo han mantenido a largo plazo dado que con fecha 25 de marzo de 2011 han obtenido del sindicato bancario una dispensa formal que exime al Grupo del cumplimiento de dichos ratios relativos al ejercicio 2010 condicionada, básicamente, a que los ratios que se desprendan de las cuentas anuales consolidadas de 2010 adjuntas cumplan los nuevos ratios propuestos por el Grupo en su solicitud de dispensa (Notas 14 y 26).
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la reclasificación de la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2010 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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
5 de abril de 2011



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 03/11/01030
COPIA GRATUITA

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

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



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

AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of Azkoyen, S.A.:

1. We have audited the consolidated financial statements of Azkoyen, S.A. (the Parent) and Subsidiaries (together composing the Azkoyen Group), which comprise the consolidated balance sheet at 31 December 2010 and the related consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and notes to the consolidated financial statements for the year then ended. As indicated in Note 2-a, the Parent's directors are responsible for the preparation of the Group's consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the other provisions of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with the audit regulations in force in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the consolidated financial statements and evaluation of whether their presentation, the accounting principles and policies applied and the estimates made comply with the applicable regulatory financial reporting framework.
2. As indicated in Note 14, the Group presents as part of its non-current liabilities EUR 16,472 thousand relating to the long-term maturities of a syndicated loan, which establishes the obligation to achieve certain financial ratios throughout the term thereof. At 31 December 2010, the Group was not achieving these ratios, which, pursuant to the related agreement, would be grounds for early repayment. Although in these circumstances -and under the applicable accounting principles- this amount should have been reclassified in the accompanying consolidated balance sheet for 2010 as a current liability, the directors have continued to recognise it as a non-current liability in view of the fact that on 25 March 2011 the directors obtained a formal dispensation from the syndicate of banks which exempts the Group from having to achieve the aforementioned ratios for 2010 on the condition that, basically, the ratios presented in the consolidated financial statements for 2010 reflect the new ratio levels proposed by the Group in its request for dispensation (see Notes 14 and 26).
3. In our opinion, except for the effects of the aforementioned matter, the accompanying consolidated financial statements for 2010 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries that together compose the Azkoyen Group at 31 December 2010, and the consolidated results of their operations and their consolidated cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the other provisions of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2010 contains the explanations which the Parents' directors consider appropriate about the situation of the Azkoyen Group, 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 2010. 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
5 April 2011

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (*)

ACTIVO	Notas	31.12.2010	31.12.2009 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible-			
Fondo de comercio	Nota 4	50.438	57.188
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	18.722	23.006
Inmovilizado material	Nota 6	25.899	28.294
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	7.661	8.500
Activos financieros no corrientes	Nota 8	1.504	107
Activos por impuesto diferido	Nota 23.5	7.808	15.199
Otros activos no corrientes	Nota 9	135	118
Total activo no corriente		112.167	132.412
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	15.845	15.753
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	36.399	36.850
Otros deudores	Nota 11	429	2.220
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	1.032	2.825
Activos financieros corrientes	Nota 8	4.367	-
Otros activos corrientes	Nota 9	1.138	1.178
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	6.665	9.005
Total activo corriente		65.875	67.831
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	Nota 19	1.082	9.497
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	Nota 19	-	2.176
TOTAL ACTIVO		179.124	211.916
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2010	31.12.2009(*)
Fondos Propios	Nota 12		
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	64.741	68.357
Acciones en Patrimonio Propias	Nota 12.7	(5.356)	(5.356)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		(656)	(3.632)
Ajustes por cambio de valor	Nota 12.9		
Operaciones de cobertura		(729)	(803)
Diferencias de conversión		(615)	(769)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	Nota 12.11	72.506	72.918
INTERESES MINORITARIOS		5.363	6.722
Total Patrimonio Neto		77.869	79.640
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	1.083	619
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	28.508	53.744
Ingresos diferidos	Nota 16	1.268	1.396
Pasivos por impuesto diferido	Nota 23.5	5.815	6.810
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	4.088	6.157
Total pasivo no corriente		40.762	68.726
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	27.126	29.458
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	32.484	33.484
Pasivos por impuesto corriente	Nota 23.3	883	608
Total pasivo corriente		60.493	63.550
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		179.124	211.916

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

(Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 31 de la memoria consolidada y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010.



Consolidated Balance Sheets at 31 December 2010 and 2009 (*)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

ASSETS	Notes	31.12.2010	31.12.2009 (*)
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	50.438	57.188
Other intangible assets	Note 5	18.722	23.006
Property, plant and equipment	Note 6	25.899	28.294
Investment property	Note 6.2	7.661	8.500
Non-current financial assets	Note 8	1.504	107
Deferred tax assets	Note 23.5	7.808	15.199
Other non-current assets	Note 9	135	118
Total non-current assets		112.167	132.412
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	15.845	15.753
Trade and other accounts receivable			
Trade receivables for sales and services	Note 11	36.399	36.850
Other receivables	Note 11	429	2.220
Current tax assets	Note 11	1.032	2.825
Current financial assets	Note 8	4.367	-
Other current assets	Note 9	1.138	1.178
Cash and cash equivalents	Note 11	6.665	9.005
Total current assets		65.875	67.831
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	Note 19	1.082	9.497
CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	Note 19	-	2.176
TOTAL ASSETS		179.124	211.916
LIABILITIES AND EQUITY			
TOTAL EQUITY	Notes	31.12.2010	31.12.2009 (*)
Equity	Note 12		
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 and ff	64.741	68.357
Treasury shares	Note 12.7	(5.356)	(5.356)
Loss for the year attributable to the parent		(656)	(3.632)
Valuation adjustments recognised in equity	Note 12.9		
Hedge operations		(729)	(803)
Exchange differences		(615)	(769)
PARENT COMPANY'S EQUITY	Note 12.11	72.506	72.918
MINORITY INTERESTS		5.363	6.722
Total Net Equity		77.869	79.640
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions	Note 13	1.083	619
Borrowings	Note 14	28.508	53.744
Deferred income	Note 16	1.268	1.396
Deferred tax liabilities	Note 23.5	5.815	6.810
Other non-current liabilities	Note 15	4.088	6.157
Total non-current liabilities		40.762	68.726
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	27.126	29.458
Trade and other accounts payable	Note 15	32.484	33.484
Current tax liabilities	Note 23.3	883	608
Total current liabilities		60.493	63.550
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		179.124	211.916

(*) Presented for comparison purposes only.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 and Appendix I to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (*)

		(Debe) / Haber	
	Notas	31.12.2010	31.12.2009 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	116.046	129.168
+ / - Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.722)	941
Aprovisionamientos	Nota 20.1	(36.945)	(47.784)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	3.281	1.426
Gastos de personal	Nota 20.2	(52.243)	(48.564)
Otros gastos de explotación		(23.402)	(22.234)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(9.496)	(11.660)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	36	45
Variación de las provisiones de tráfico		(242)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultado por enajenaciones de Inmovilizado	Nota 17	41	29
Deterioro del Inmovilizado	Nota 4	(7.077)	(240)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(11.723)	1.127
Ingresos financieros	Nota 21	117	613
Gastos financieros	Nota 22	(3.653)	(5.679)
Diferencias de cambio	Notas 21 y 22	(115)	(185)
RESULTADO FINANCIERO		(3.651)	(5.251)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(15.374)	(4.124)
Impuestos sobre beneficios	Nota 23	(417)	(694)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(15.791)	(4.818)
Operaciones interrumpidas:			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	Notas 2.2.b y 19	13.995	300
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(1.796)	(4.518)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		(656)	(3.632)
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(1.140)	(886)
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 25	(0,6534)	(0,1994)
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		(0,0743)	(0,1869)

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

(Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 31 de la memoria consolidada y el Anexo I adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010.

**Consolidated Income Statements for the years ended 31 December 2010 and 2009 (*)**

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

		(Income) / Expense	
	Notes	31.12.2010	31.12.2009 (*)
Continuing operations:			
Net revenue	Note 17	116.046	129.168
+ / - Variation in inventories of finished goods and work in progress		(1.722)	941
Procurements	Note 20.1	(36.945)	(47.784)
Other operating income	Note 17	3.281	1.426
Personnel expenses	Note 20.2	(52.243)	(48.564)
Other operating expenses		(23.402)	(22.234)
Amortisation/depreciation of property, plant, and equipment	Notes 5 and 6	(9.496)	(11.660)
Grants related to non-financial assets and others	Note 17	36	45
Change in trade provisions		(242)	-
Impairment losses and gains (losses) on disposal of fixed assets			
Gains (losses) from disposal of assets	Note 17	41	29
Impairment losses	Note 4	(7.077)	(240)
OPERATING PROFIT		(11.723)	1.127
Finance revenue	Note 21	117	613
Finance expenses	Note 22	(3.653)	(5.679)
Exchange differences	Notes 21 and 22	(115)	(185)
FINANCIAL RESULTS		(3.651)	(5.251)
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX		(15.374)	(4.124)
Income tax	Note 23	(417)	(694)
PROFIT (LOSS) IN THE YEAR FROM DISCONTINUED OPERATIONS		(15.791)	(4.818)
Discontinued operations:			
Profit (loss) in the year from discontinued operations	Notes 2.2.b and 19	13.995	300
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		(1.796)	(4.518)
a) Loss for the year attributable to the parent		(656)	(3.632)
b) Loss for the year attributable to minority interests		(1.140)	(886)
EARNINGS PER SHARE (euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 25	(0,6534)	(0,1994)
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		(0,0743)	(0,1869)

(*) Presented for comparison purposes only.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 and Appendix I to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Estado del resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (*)

		[Debe] / Haber	
	Notas	31.12.2010	31.12.2009 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(1.796)	(4.518)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por cobertura de flujos de efectivo	12 y 15	74	(428)
Diferencias de conversión	12	154	403
		228	(25)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	(313)
		-	(313)
RESULTADO GLOBAL TOTAL		(1.568)	(4.856)
a) Atribuidos a la entidad dominante		(428)	(3.970)
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(1.140)	(886)

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

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

Las Notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2010.

Consolidated comprehensive income statement for the years ended 31 December 2010 and 2009 (*)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



		(Income) / Expense	
	Notes	31.12.2010	31.12.2009 (*)
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		(1.796)	(4.518)
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
From cash flow hedges	12 and 15	74	(428)
Exchange differences	12	154	403
		228	(25)
AMOUNTS TRANSFERRED TO THE INCOME STATEMENT:			
From cash flow hedges		-	(313)
		-	(313)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		(1.568)	(4.856)
a) Attributable to equity holders of the parent		(428)	(3.970)
b) Attributable to minority interests		(1.140)	(886)

(*) Presented for comparison purposes only.

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

Notes 1 to 32 and Appendix I to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the consolidated comprehensive income statement for 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (*)

	Capital Suscrito	Reservas	Acciones Propias	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Accionistas Minoritarios	Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2008	15.121	66.193	(5.356)	(1.234)	2.062	8.071	84.857
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(3.632)	(886)	(4.518)
Ajustes en patrimonio de valoración:	-	-	-	-	-	-	-
- Swap de tipo de interés, neto	-	-	-	(741)	-	-	(741)
- Diferencias de conversión	-	-	-	403	-	-	403
Resultado global reconocido 2009	-	-	-	(338)	(3.632)	(886)	(4.856)
Resultado del ejercicio 2008 (distribución)	-	2.062	-	-	(2.062)	-	-
Otros	-	5	-	-	-	-	5
Compras adicionales Grupo Primion	-	97	-	-	-	(463)	(366)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	15.121	68.357	(5.356)	(1.572)	(3.632)	6.722	79.640
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(656)	(1.140)	(1.796)
Ajustes en patrimonio de valoración (Nota 12.9)	-	-	-	-	-	-	-
- Swap de tipo de interés	-	-	-	74	-	-	74
- Diferencias de conversión	-	-	-	154	-	-	154
Resultado global reconocido en 2010	-	-	-	228	(656)	(1.140)	(1.568)
Resultado del ejercicio 2009 (distribución)	-	(3.632)	-	-	3.632	-	-
Otros	-	16	-	-	-	-	16
Compras adicionales Grupo Primion	-	-	-	-	-	(219)	(219)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	15.121	64.741	(5.356)	(1.344)	(656)	5.363	77.869

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

(Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2010.

Consolidated statement of changes in equity for the years ended 31 December 2010 and 2009 (*)

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



	Issued Capital	Reserves	Treasury Shares	Valuation adjustments recognised in equity	Profit (loss) for the year Attributed to the Parent	Minority Interests	Equity
Balances at 31 December 2008	15.121	66.193	(5.356)	(1.234)	2.062	8.071	84.857
Profit (loss) for the year	-	-	-	-	(3.632)	(886)	(4.518)
Valuation adjustments recognised in equity	-	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap, net	-	-	-	(741)	-	-	(741)
- Exchange differences	-	-	-	403	-	-	403
Comprehensive income (loss) recognised 2009	-	-	-	(338)	(3.632)	(886)	(4.856)
Profit (loss) 2008 (distribution)	-	2.062	-	-	(2.062)	-	-
Other	-	5	-	-	-	-	5
Further purchases, Primion Group	-	97	-	-	-	(463)	(366)
Balances at 31 December 2009	15.121	68.357	(5.356)	(1.572)	(3.632)	6.722	79.640
Profit (loss) for the year	-	-	-	-	(656)	(1.140)	(1.796)
Valuation adjustments recognised in equity (Note 12.9)	-	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap	-	-	-	74	-	-	74
- Exchange differences	-	-	-	154	-	-	154
Comprehensive income (loss) recognised 2010	-	-	-	228	(656)	(1.140)	(1.568)
Profit (loss) 2009 (distribution)	-	(3.632)	-	-	3.632	-	-
Other	-	16	-	-	-	-	16
Further purchases, Primion Group	-	-	-	-	-	(219)	(219)
Balances at 31 December 2010	15.121	64.741	(5.356)	(1.344)	(656)	5.363	77.869

(*) Movements in 2009 are presented for comparison purposes only.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 and Appendix I to the Consolidated Financial Statements are an integral part of this consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (*) (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Notas	31.12.2010	31.12.2009 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		4.919	29.583
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		(15.374)	(4.124)
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	9.496	11.660
Resultados por enajenación del inmovilizado		(41)	(29)
Imputación subvenciones		(36)	(45)
Deterioro del inmovilizado	Nota 4	7.077	240
Imputación a resultados de otros ingresos diferidos		-	(726)
Dotación insolvencias, obsolescencia y otros		(562)	1.587
Gastos financieros		3.653	5.679
Ingresos financieros		(117)	(613)
Diferencias de cambio		115	-
Otros		(306)	(643)
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	1.009	12.289
Otros activos corrientes		40	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 10	686	2.565
Existencias (Nota 10)		(113)	3.812
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 23	(608)	(2.069)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		23.158	1.482
Pagos por inversiones:			
Pago por cancelación anticipada			
Empresas del Grupo		(219)	(812)
Otros activos no corrientes	Nota 8	(4.000)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(3.371)	(5.296)
Otros activos		(17)	(79)
Cobros por desinversiones:			
Venta de sociedades del Grupo	Nota 19	29.701	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	1.018	194
Otros activos		-	6.862
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses		46	613



[*] Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con el Anexo I forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Consolidated cash flow statements of continuing operations for the years ended
31 December 2010 and 2009 (*) [Notes 1 to 3] [Thousands of Euros]

	Notes	31.12.2010	31.12.2009(*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		4.919	29.583
Consolidated profit (loss) before tax from continuing operations		(15.374)	(4.124)
Adjustments to profit (loss):			
Amortisation/depreciation of property, plant, and equipment and investment property	Notes 5 and 6	9.496	11.660
Gains (losses) from disposal of assets		(41)	(29)
Allocation of grants		(36)	(45)
Impairment losses	Note 4	7.077	240
Recognition in income of other deferred income		-	(726)
Provision for bad debts, obsolescence and other		(562)	1.587
Finance expenses		3.653	5.679
Finance revenue		(117)	(613)
Exchange differences		115	-
Other		(306)	(643)
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other accounts receivable	Note 11	1.009	12.289
Other current assets		40	-
Trade and other accounts payable	Note 10	686	2.565
Inventories (Note 10)		(113)	3.812
Other cash flows from operating activities:			
Income tax receipts (payments)	Note 23	(608)	(2.069)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		23.158	1.482
Payments on investments:			
Payment for early cancellation			
Group companies		(219)	(812)
Other non-current assets	Note 8	(4.000)	-
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	(3.371)	(5.296)
Other assets		(17)	(79)
Proceeds from disposals:			
Sale of Group companies	Note 19	29.701	-
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	1.018	194
Other assets		-	6.862
Other cash flows from investing activities:			
Interest received		46	613

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(32.459)	(30.393)
Proceeds from (and payments on) equity instruments:			
Acquisition of treasury shares		-	-
Proceeds from (and payments on) equity instruments:			
Increase in borrowings	Note 14	4.621	14.116
Cancellation and repayment of borrowings	Note 14	(33.969)	(18.532)
Issuance (repayment) of current borrowings		-	(18.673)
Interest paid		(3.111)	(4.858)
Drawdowns of other non-current liabilities		-	-
Repayment of other non-current liabilities		-	(2.446)
Other cash flows from financing activities:			
Other proceeds from (payments on) financing activities:		-	-
EFFECT OF TRANSFERS TO ASSETS HELD FOR SALE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	Note 19	2.042	3.906
INCREASE (DECREASE) NET OF CASH AND CASH EQUIVALENTS		(2.340)	4.578
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT START OF YEAR		9.005	4.427
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR		6.665	9.005
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR			
Cash in hand and at banks		6.665	9.005
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR		6.665	9.005

(*) Presented for comparison purposes only.

Notes 1 to 32 and Appendix I to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the consolidated cash flow statement for 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

1. Actividades y composición del Grupo

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

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

El objeto social lo constituye:

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

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

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

El Grupo Azkoyen durante los últimos dos años está llevando a cabo dentro de su plan estratégico una reordenación de las actividades realizadas con el objeto de lograr una rentabilidad adecuada de las mismas. Asimismo dentro de este proceso de reordenación en el ejercicio 2010 ha llevado a cabo un proceso de reestructuración para adecuar los recursos a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganización y centralización de funciones y tareas (corporativas y de negocio) y para reducción de costes fijos que ha incluido una reestructuración

1. Group companies and their activities

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

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

Its corporate purpose is to:

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

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

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

For the last two years, the Azkoyen Group has implemented a strategic plan that has included the reorganisation of its operations so as to ensure that they attain a sufficient level of profitability. In 2010, this reorganisation has also included a restructuring process to align workforce resources with current demand, achieve costs synergies by reorganising and centralising functions and tasks (corporate and business-related) and lower fixed costs, including through a workforce restructuring. As part of the restructuring, termination proceedings have been conducted at Azkoyen Industrial,

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



laboral. Dicha reestructuración ha supuesto un Expediente de Rescisión en Azkoyen Industrial, S.A., en donde con fecha 28 de diciembre de 2010 la Dirección llegó a un acuerdo con el Comité de Empresa respecto de las condiciones del Expediente de Rescisión y de suspensión de contratos que es autorizado por el Gobierno de Navarra en Resolución del 4 de enero de 2011. Dicho expediente incluye la Rescisión de 45 contratos de trabajo en el primer semestre de 2011 con una indemnización de 33 días por año trabajado con un máximo de 18 mensualidades (Notas 3.k y 20.2) y la suspensión de los contratos de la totalidad de la plantilla por un máximo de 21 día laborables durante el año 2011. En el caso de la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Azkoyen Medios de Pago, S.A. supone la rescisión de 6 y 7 contratos. Durante 2010 en el conjunto de Grupo Azkoyen por todo este concepto se ha registrado un importe total de 5.120 miles euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 3.k y 20.2).

En este sentido, la mayor parte de la pérdida de explotación antes de impuestos habida en 2010 se debe, además de al coste de la reestructuración de personal (5,1 millones de euros – Nota 20.2), al deterioro de los fondos de comercio en Primion Technology AG y Coffetek, Ltd. por importe total de 6,6 millones de euros registrado en el ejercicio como consecuencia del test de deterioro que se explica en la Nota 4. La implantación de esta reducción de personal en el Grupo seguirá en 2011 en Coffetek, Ltd y principalmente en la sociedad dependiente Coges, S.p.A. donde con posterioridad a la fecha de cierre se ha comunicado oficialmente a los trabajadores y sus representantes sindicales la intención del Grupo de llevar a cabo un proceso que puede afectar a entre 25 y 30 personas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas dicho proceso legal está en curso y negociándose los términos del mismo con los representantes sindicales y empresariales según la legislación italiana aplicable. Por otro lado, dentro de esta reorganización en julio de 2010 se ha enajenado la actividad que se realizaba a través de Azkoyen Hostelería, S.A.U. por 33 millones de euros lo que ha generado una ganancia antes de impuestos de 20 millones de euros, aproximadamente (Notas 2.2.b.2 y 19). Esta operación ha permitido asimismo una reducción parcial de la deuda financiera de 25 millones de euros lo que dará lugar a unas menores cuotas de amortización futuras y a disminuir proporcionalmente la carga financiera (Nota 14).

Por último, el resultado del ejercicio 2010 recoge una pérdida por la baja de créditos fiscales previamente registrados por importe de 5,4 millones de euros, registrada con cargo al epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 23.5).

Una vez realizados dichos ajustes y el resto de operaciones anteriores, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se dan las condiciones de competitividad para continuar con la

S.A., where on 28 December 2010 management reached an agreement with the Works Council regarding the conditions for said proceedings and the cancellation of contracts, agreement that was authorised by the Navarre regional government in a resolution dated 4 January 2011. Through the proceedings, 45 employment contracts were terminated in the first half of 2011 with 33 days of severance pay given per year worked, for a maximum of 18 months paid (Notes 3.k and 20.2), and the contracts of the entire staff were cancelled, with a maximum of 21 days of work paid in 2011. The parent company terminated six contracts and its subsidiary Azkoyen Medios de Pago terminated seven. In 2010, in the Azkoyen Group overall, a total of 5,120 thousand euros were recognised under "Personnel expenses" in the accompanying consolidated income statement (Notes 3.k and 20.2).

Most of the pre-tax operating loss in 2010 stems, in addition to the cost of workforce restructuring (5.1 million euros – Note 20.2), from the impairment of goodwill at Primion Technology AG and Coffetek, Ltd. for a total of 6.6 million euros recognised in the year as a consequence of the impairment testing explained in Note 4. The Group will continue downsizing in 2011 at Coffetek, Ltd., and especially at the subsidiary Coges, S.p.A., where after the balance sheet date the employees and their union representatives were officially notified of the Group's intention to carry out a process that may affect between 25 and 30 of them. At the time of preparation of these consolidated financial statements, this legal process is underway and the terms thereof are being negotiated with the union and company representatives, in accordance with applicable Italian law. In addition, as part of this reorganisation, in July 2010 the business that had been carried out through Azkoyen Hostelería, S.A.U. was disposed of for 33 million euros, giving rise to a pre-tax gain of approximately 20 million euros (Notes 2.2.b.2 and 19). Moreover, this transaction has allowed for a partial reduction of the 25 million euros in borrowings, which will give rise to lower future depreciation and to a proportionate decrease in the financial charge (Note 14).

Lastly, 2010 profit (loss) recognises a 5.4 million euro loss on the derecognition of previously recognised tax credits. The loss is recorded under "Income tax" of the accompanying consolidated income statement (Note 23.5).

The directors of the parent company consider that once adjustments have been made and the remaining transactions referred to above have been conducted the Group will be sufficiently competi-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

actividad en el futuro de forma que se recuperen los activos y se atiendan las obligaciones en el curso ordinario de los negocios por los importes y clasificación por los que figuran en las cuentas anuales de 2010 adjuntas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen del ejercicio 2010 han sido formuladas:

Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 25 de marzo de 2011.

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2010 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 2010 (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.

tive to continue with its operations in the future in order to recover its assets and meet its obligations in the ordinary course of business, in accordance with the amounts and the classification indicated in the accompanying 2010 financial statements.

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

2.1. Basis of presentation

The consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2010 have been prepared:

By the directors, at a Board meeting held on 25 March 2011.

- In accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS") adopted by the European Union in conformity with Regulation (EC) nº 1606/2002 of the European Parliament and of the Council, including the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC). The significant accounting principles and measurement criteria used in preparing the accompanying consolidated financial statements are set out in Note 3.
- Applying all the mandatory accounting principles, standards and measurement criteria that have a material impact on the consolidated financial statements, as well as the alternatives allowed by them, which are detailed in Note 3 (measurement bases).
- So as to give a true and fair view of the Group's equity and financial position at 31 December 2010 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 that make up the Group.

However, given that the accounting principles and measurement bases used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2010 (IFRS) differ from those used by Group companies (Spanish GAAP or other local regulations), the necessary reclassifications and adjustments to bring them into compliance with International Financial Reporting Standards were therefore made during the consolidation process.



Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 24 de junio de 2010. 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 2010, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio (Notas 3.a, 3.e, 4, 5 y 6).
- La valoración de fondos de comercio (Notas 2.2.b y 4).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Notas 9 y 15).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Notas 3.q y 23.5).
- 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 (Notas 10 y 11).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.l, 13 y Nota fiscal).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 3.k).
- El cálculo de las provisiones derivadas del proceso de reestructuración (Notas 3.k y 20.2).

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for 2009 were approved at the parent company's General Shareholders' Meeting held on 24 June 2010. The Group's consolidated financial statements and the financial statements of the companies making up the Group for the year ended 31 December 2010 are pending approval at their respective 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 parent company of the Azkoyen Group.

Measurement of some of the assets, liabilities, income, expense and commitments recognised in the Group's 2010 consolidated financial statements was performed on the basis of estimates made by senior executives of the Group and its subsidiaries, as subsequently ratified by the directors. These estimates related basically to the following:

- The useful life of property, plant and equipment and of intangible assets (Notes 3.b and 3.c)
- The measurement of assets and goodwill to determine the existence of impairment losses (Notes 3.a, 3.e, 4, 5 and 6).
- Goodwill measurement (Notes 2.2.b and 4).
- The fair value of certain financial instruments (Notes 9 and 15).
- Assessment of the likelihood that future taxable profits will be available for offsetting unused tax credits (Notes 3.q and 23.5).
- Quantification of the receivables which are likely to be uncollectible, based on best estimates, as well as possible impairment losses on inventories due to obsolescence and/or recoverable amount (Notes 10 and 11).
- Assessment of the likelihood and amount of undetermined or contingent liabilities (Notes 3.l, 13 and Tax Note).
- Assumptions used in the actuarial calculation of pension liabilities and other commitments with employees (Note 3.k).
- The calculation of provisions stemming from the restructuring process (Notes 3.k and 20.2).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 25 de marzo de 2011 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 2009 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efectivo significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

La entrada en vigor de la revisión de la NIIF 3 "Combinación de negocios", la modificación de la NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales", la modificación de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Elementos designables como partidas cubiertas" y la modificación de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones del grupo" fueron efectivas por primera vez en 2010 y han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de las mismas.

Adicionalmente, han entrado en vigor el 1 de enero de 2010 las siguientes interpretaciones: CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios", CINIIF 15 "Acuerdos para la concesión de inmuebles", CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", CINIIF 17 "Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas" y CINIIF 18 "Transferencias de activos de clientes". La adopción de estas nuevas interpretaciones no ha tenido en dicho ejercicio ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) pero no habían entrado aún en vigor al 31 de diciembre de 2010, 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:

These estimates were made on the basis of the best information available at 25 February de 2011. However, future events may make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in coming years, which would be carried out prospectively, in accordance with IAS 8, recognising the impact of any changes in the related consolidated income statements.

No changes have been made to the accounting estimates used in 2009 which might have had a material effect on these consolidated financial statements.

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

The Group's consolidated financial statements for 2010 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards under the terms of Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, and all mandatory accounting principles that have a material effect, as well as alternatives permitted in this respect, were applied.

The entry into force of the revision of IFRS 3, Business Combinations; the amendment of IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements; the amendment of IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement - Eligible Hedged Items; and the amendment of IFRS 2, Share-based Payment, took effect for the first time in 2010 and were applied to these consolidated financial statements without having a material impact on the figures reported or on the presentation and breakdown of these financial statements.

In addition, the following interpretations took effect on 1 January 2010: IFRIC 12, Service Concession Arrangements; IFRIC 15, Agreements for the Construction of Real Estate; IFRIC 16, Hedges of Net Investment in a Foreign Operation; IFRIC 17, Distributions of Non-cash Assets to Owners; and IFRIC 18, Transfers of Assets from Customers. The adoption of these new interpretations in the year in question has had no effect on the Group's consolidated financial statements for the year ended.

Standards and interpretations issued but not yet effective

At the date of preparation of these consolidated financial statements, the following standards and interpretations had been published by the IASB (International Accounting Standards Board) but not had not taken effect at 31 December 2010, either because their effective date is after the date of the consolidated financial statements or because they have yet to be adopted by the European Union:

**Normas, Modificaciones e Interpretaciones****Standards, Amendments and Interpretations****Aplicación Obligatoria****Ejercicios Iniciados a partir de:****Required application for
periods beginning on or after:****Normas y modificaciones de normas:****Standards and amendments of standards:**

Modificación NIC 32	Clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Amendment of IAS 32	Classification of Rights Issues	1 February 2010
Revisión NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
Revision of IAS 24	Related Party Disclosures	1 January 2011
NIIF 9 [1]	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
IFRS 9 [1]	Financial Instruments: Classification and Measurement	1 January 2013
Proyecto de mejoras (mayo 2010) [1]	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2011)
2010 Improvements Program (May) [1]	Non-Urgent Improvements to IFRS	Various (mainly 1 January 2011)
Modificación de NIIF 7 [1]	Instrumentos financieros: desgloses - transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Amendment of IFRS 7 [1]	Financial Instruments: Disclosures - Transfers of Financial Assets	1 July 2011

Interpretaciones:**Interpretations:**

Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
Amendment of IFRIC 14	Prepayment of Minimum Funding Requirements	1 January 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments	1 July 2010

[1] Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

[1] Standards and interpretations not yet adopted by the European Union at the date of preparation of these consolidated financial statements.

Modificación NIC 32 - Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.

El Grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

Revisión NIC 24 - Información a revelar sobre partes vinculadas

La revisión de la NIC 24 simplifica la definición de parte vinculada,

Amendment to IAS 32 - Classification of Rights Issues

This amendment refers to the classification of rights issued to acquire shares (rights, options or warrants) denominated in foreign currency. This amendment establishes that rights to acquire a fixed number of rights issues for a fixed price must be classified as equity instruments, irrespective of the currency in which this fixed price is stated, provided other requirements of the standard are met.

The group has not issued instruments of this type and this amendment will therefore have no impact whatsoever.

Revision of IAS 24 – Related Party Disclosures

The revision of IAS 24 simplifies the definition of a related party,



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

eliminando algunas contradicciones y reduciendo los requisitos de información para entidades vinculadas al Gobierno.

La definición revisada es un poco más amplia que la recogida en la anterior NIC 24; por ejemplo, incluye explícitamente como partes vinculadas recíprocas las siguientes:

- Dos negocios conjuntos que pertenecen a un mismo tercero.
- Un negocio conjunto y una empresa asociada del mismo tercero (pero no dos empresas asociadas).

La definición de parentesco cercano ha sido reformulada para aclarar que incluye al esposo o esposa de la persona o pareja de hecho y a los hijos (incluidos a los adultos) y personas dependientes de dicha persona, esposo/a o pareja de hecho.

La actual norma incluye una referencia explícita a su aplicación a los compromisos entre una entidad y sus partes vinculadas así como a operaciones y saldos pendientes.

La norma revisada exige la aplicación con carácter retroactivo y, por lo tanto, puede requerirse la reformulación de la información sobre periodos comparativos.

NIIF g - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

NIIF g sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

A fecha actual todavía no se han analizados los futuros impactos de adopción de esta norma.

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

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

eliminating certain contradictions and reducing the disclosure requirements for entities related to the government.

The revised definition is slightly broader than that included in the previous IAS 24; for example, it explicitly includes the following as reciprocal related parties:

- Two joint ventures belonging to a single third party.
- One joint venture and one associate of the same third party (but not two associates).

The definition of close relationship was restated to clarify that it includes the person's spouse or domestic partner and children (including adult children) and the person's dependants, spouse or domestic partner.

The current standard includes an explicit reference to its application to commitments between an entity and the entity's related parties and to outstanding balances and transactions.

The revised standard requires retroactive application, and therefore the restatement of the information on comparative periods may be required.

IFRS g – Financial Instruments: Classification and Measurement

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

The future impact of implementing this standard has not yet been analysed.

Amendment to IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures - Transfers of Financial Assets

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



la transacción que produjo la baja en cuentas del activo financiero (descripción, naturaleza de la implicación continuada, riesgos a los que se sujeta la entidad, etc.).

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

Modificación CINIIF 14 - Anticipos de pagos mínimos obligatorios

Una consecuencia no prevista de la CINIIF 14 fue que, en ciertas circunstancias, las entidades no podían reconocer los pagos anticipados mínimos voluntarios a planes de pensión como un activo. La modificación de la interpretación aborda esta cuestión y es aplicable únicamente en casos específicos en los que una entidad está sujeta a una obligación de financiación mínima y realiza un pago anticipado para satisfacer dicha obligación. En estos casos, el beneficio del pago anticipado puede tratarse como un activo.

CINIIF 19 - Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la emisión de instrumentos de patrimonio se mediría a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor contable del pasivo se reconocería en resultados.

Los Administradores consideran que la aplicación de esta interpretación no tendrá impacto en las cuentas anuales consolidadas.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009. Las cuentas anuales consolidadas de 2009 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2010.

Tal y como se indica en las Notas 2.2.b.2 y 19, en las cuentas anuales consolidadas adjuntas la actividad de café y consumibles se presenta como actividad interrumpida. En este sentido, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo consolidados comparativos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido reexpresados respecto de los formulados por los Administradores a dicha fecha, con objeto de recoger el conjunto de actividades, gastos e ingresos de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. que finalmente han sido enajenados en

gave rise to the derecognition of the financial asset (description, nature of the continuing involvement, risks to which the entity continues to be subject, etc.).

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

Amendment to IFRIC 14, Prepayments of a Minimum Funding Requirement

A consequence not foreseen in IFRIC 14 is that on certain occasions entities would not be able to recognise minimum voluntary prepayments to pension plans as an asset. The amendment to the interpretation addresses this matter and is only applicable in specific cases in which the entity is subject to a minimum financing obligation and makes a prepayment on this obligation. In these cases, the gain from the prepayment may be treated as an asset.

IFRIC 19 - Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

This interpretation deals with the accounting treatment from the debtor's standpoint of extinguishing part or all of a financial liability via the issuance of equity instruments to the creditor. The interpretation does not apply to these kind of operations when the counterparties in question are shareholders or related parties and acting as such, or when the swapping of debt for equity instruments was already envisaged in the terms of the original contract. In such cases, the equity instruments would be measured to reflect their fair value on the date the debt is extinguished and any difference with regard to this fair value of the debt would be recognised in income.

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

Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2010 contained in these notes is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2009. The 2009 consolidated annual financial statements included for comparative purposes have also been prepared in accordance with the IFRS adopted by the European Union and applied on a basis consistent with those in 2010.

As indicated in Notes 2.2.b.2 and 19 of the attached consolidated financial statements, the coffee and consumables business is recognised as a discontinued activity. In this regard, and for comparison purposes, the consolidated income statement and cash flow statement for the year ended 31 December 2009 have been reclassified to reflect all of the activities, income and expense operations of Azkoyen Hostelería, S.A.U. which were eventually divested in July 2010. As a result, "Income from discontinued operations" in 2009 declined from 2,721 thousand to 300 thousand euros. The net



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

julio de 2010. Como consecuencia de lo anterior, el resultado del ejercicio 2009, procedente de actividades interrumpidas ha pasado de un beneficio de 2.721 miles de euros a 300 miles de euros. La diferencia neta corresponde, básicamente, a gastos de personal de empleados que finalmente han sido transferidos en la operación (Nota 19). Respecto de las partidas de resultados, esta reexpresión a efectos comparativos de actividades interrumpidas del ejercicio 2009, ha supuesto clasificar adicionalmente como tales en las cuentas de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, ventas, aprovisionamientos, gastos de personal y otros gastos de explotación por importes de 3,9 millones, 2,2 millones, 3,2 millones y 2 millones de euros, respectiva y aproximadamente, junto con su efecto fiscal.

Como consecuencia de la variación entre la operación interrumpida prevista a 31 de diciembre de 2009 y la que finalmente ha resultado, los flujos de efectivo procedentes de operaciones interrumpidas comparativas correspondientes al ejercicio 2009, han pasado de 7.560 miles de euros a 3.906 miles de euros (véase Nota 19).

Moneda funcional

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

2.2. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

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

Al 31 de diciembre de 2010 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).

difference is basically due to personnel expenses which were eventually transferred in the operation (Note 19). This reclassification for comparison purposes has meant that sales, supplies, personnel expenses and other operating expenses have also been classified as income in the year's income statement for approximately 3.9 million, 2.2 million, 3.2 million and 2 million, respectively, together with the pertinent tax effect.

Due to the difference which has arisen between the estimated and the final amounts for the discontinued activities at 31 December 2009, for comparison purposes, cash flows from discontinued activities for 2009 declined from 7,560 thousand euros to 3,906 thousand euros (see Note 19).

Functional currency

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

2.2. Consolidation principles

a) Subsidiaries

Subsidiaries are companies over which the parent company has the ability to exercise effective control. Effective control is evidenced in general, although not exclusively, by the direct or indirect ownership of 50% or more of the voting rights of the subsidiaries or, when this percentage is lower or nil, by virtue of shareholder agreements that grant the parent company control. In accordance with IAS 27, control is understood to be the power to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities.

At 31 December 2010, the Azkoyen Group comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. (parent company), incorporated on 9 April 1976, having its registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre). It is primarily engaged in providing all kinds of financial, administrative, and management services to its subsidiaries.
- Azkoyen Industrial, S.A., a wholly owned subsidiary which manufactures and sells tobacco, vending and catering machines, incorporated on 23 November 1987 and whose registered address is at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre).



- Azkoyen Medios de Pago, S.A., sociedad filial participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 6 de julio de 1998 mediante una escisión parcial sin extinción de Azkoyen Industrial, S.A. Su domicilio social es la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) y su actividad se basa en la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (Nota 19), domiciliada en Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisboa (Portugal), tenedora de inmuebles para la venta.
- 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).
- Coffetek, Ltd. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.U. domiciliada en Bristol (Reino Unido) cuya actividad es el diseño, la fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales las tres sociedades sitas en el Reino Unido están en proceso de integración jurídica y de sus negocios.
- 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.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en Wilhelm-Ostwald Strasse OF, 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, Sarl, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A., domiciliada en 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A. (que la adquirió el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño, 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.
- Coges España Medios de Pago, S.L. sociedad filial participada al 100% por Coges, S.p.A. constituida en marzo de 2009 por Azkoyen, S.A. y traspasada a la sociedad italiana en junio de 2009, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) y
- Azkoyen Medios de Pago, S.A., a subsidiary 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 (Navarre) and it manufactures and sells payment systems products.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., a subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A. (Note 19), whose registered office is at Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisbon (Portugal) and which holds real estate for sale.
- Azkoyen, U.K. Ltd., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., whose registered address is at 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK).
- Coffetek, Ltd., a wholly owned subsidiary of Azkoyen Industrial, S.A.U., whose registered address is in Bristol (U.K.) and that designs, manufactures, and sells hot beverage vending machines. At the date of the preparation of these annual financial statements, the three companies located in the United Kingdom are in the process of legal and business integration.
- Wittern, Ltd., a wholly owned subsidiary of Coffetek, Ltd., whose registered address is in Bristol (U.K.) and whose activity mainly consists of marketing and selling hot beverage vending machines.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., whose registered address is at Wilhelm-Ostwald Strasse OF, 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, Sarl, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen Industrial, S.A., whose registered address is 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.
- Coges España Medios de Pago, S.L., a subsidiary 100%-owned by Coges, S.p.A. which was incorporated in March 2009 by Azkoyen, S.A. and transferred to the Italian company in June 2009, and whose registered address is at Avda. San Silvestre,



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

cuya actividad principal es el desarrollo y venta de sistemas de medios de pago para máquinas de vending y sistemas de telemetría (Nota 2.2.b.1).

- Grupo Primion sociedad filial participada en un 79,30% por la Sociedad dominante (78,57% al 31 de diciembre de 2009), constituida en el año 1999. Su sede se encuentra ubicada en la localidad de Stetten am Kalten Markt, Baden-Württemberg (Alemania). Su actividad consiste en la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Adicionalmente Grupo Primion participa en un 100% del capital social de: General Engineering & Technology N.V. cuyo domicilio social se encuentra en Malle (Bélgica), ésta a su vez participa en un 100% del capital social de las sociedades GET Nederland B.V. con domicilio social en Amsterdam (Países Bajos) y Dataget SAS con domicilio social en Tourcoing Cedex (Francia). Asimismo la sociedad participa en un 100% de las sociedades 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.

Grupo Primion cotiza en la bolsa de Frankfurt (XETRA), siendo la cotización media del último trimestre y la de cierre de 2010 de esta sociedad de 4,06 euros por acción y 4,52 euros por acción, respectivamente (5,03 euros y 5 euros por acción en 2009, respectivamente).

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

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

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los

s/n, Peralta (Navarre) and whose core business is the development and sale of payment systems for vending machines and telemetry systems (Note 2.2.b.1).

- Primion Group, a subsidiary incorporated in 1999 in which the parent has a 79.30% shareholding (78.57% at 31 December 2009). Its registered address is in Stetten am kalten Markt, Baden-Württemberg (Germany). It manufactures, sells, and installs innovative software and hardware for access control, time recording, and integrated security systems. In addition, the Primion Group holds 100% of the share capital of: General Engineering & Technology N.V., whose registered address is in Malle (Belgium), which in turn holds 100% of the share capital of GET Nederland B.V., whose registered address is in Amsterdam (the Netherlands), and Dataget SAS, whose registered address is in Tourcoing Cedex (France). The company also owns 100% of Jans Sicherheitssysteme GmbH, whose registered address is in Ludwigsburg (Germany); Primion GmbH, whose registered address is in Stetten am kalten Markt (Germany); Primion Digitek, S.L.U., whose registered address is in Barcelona (Spain); and Primion SAS, whose registered address is in Boulogne-Billancourt (France). The company also has 51%, 26%, and 15% holdings in Primion Technology GmbH, whose registered address is in Graz (Austria); Primion AG, whose registered address is in Tuggen (Switzerland); and SFK Networkservice GmbH, whose registered address is in Römhild (Germany), respectively.

Primion Group is listed on the Frankfurt Stock Exchange (XETRA). Its average share prices for the fourth quarter and at year-end 2010 were 4.06 euros and 4.52 euros per share, respectively (5.03 euros and 5 euros per share, respectively, in 2009).

The financial years of all Group companies end 31 December.

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

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

When a subsidiary is acquired, its assets, liabilities and contingent



activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición, con respecto a la participación en los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio (salvo en el caso de adquisición o ventas de participaciones adicionales que no otorguen ni quiten el control en cuyo caso se registra contra patrimonio). Cualquier defecto del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación (Notas 2.2.b.2 y 19).

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2009 y 2010 han sido las siguientes:

b.1. Adquisición Rama de Actividad Impulsa en 2009

En marzo de 2009 se constituyó Coges España Medios de Pago, S.L., íntegramente participada por Azkoyen, S.A., con un capital social de 20 miles de euros. Esta compañía fue constituida en el contexto del proceso de adquisición de la rama de actividad de Impulsa Soluciones Tecnológicas, S.L. que se describe a continuación:

En el primer semestre de 2009 la empresa del Grupo, Coges, S.p.A. y la compañía española Impulsa Soluciones Tecnológicas, S.L. firmaron un contrato de opción de compra de la rama de actividad de “desarrollo y venta de sistemas de medios de pago para máquinas vending y sistemas de telemetría” propiedad de la segunda. El precio de la opción de compra ascendió a 100 miles de euros, que se descontó del precio final de la operación. Con fecha 2 de julio de 2009 se elevó a público el contrato de compraventa de rama de actividad firmado en esa misma fecha, entre Impulsa Soluciones Tecnológicas, S.L. y Coges España Medios de Pago, S.L. (tras ceder Coges,

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 in the event of the acquisition or sale of additional holdings that do not confer or remove control, in which case it is recognised as equity). When the cost of acquisition is lower than the fair value of the identifiable net assets acquired, in other words, when the acquisition is completed at a discount, the difference is recognised in 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 (Notes 2.2.b.2 and 19).

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

b) Changes in the scope of consolidation

Changes in the scope of consolidation in 2009 and 2010 were as follows:

b.1 Acquisition of Impulsa in 2009

In March 2009, Coges España Medios de Pago, S.L. [100%-owned by Azkoyen, S.A.] was incorporated, with issued capital amounting to 20 thousand euros. This company was incorporated as part of the process to acquire Impulsa Soluciones Tecnológicas, S.L., as described below:

In the first half of 2009, Coges, S.p.A. and the Spanish company Impulsa Soluciones Tecnológicas, S.L. signed a purchase option agreement on the latter's area of activity concerning “development and sale of payment systems for vending machines and telemetry systems”. The option price was 100 thousand euros, which was discounted from the final acquisition price. On 2 July 2009, the private purchase agreement signed on that date between Impulsa Soluciones Tecnológicas, S.L. and Coges España Medios de Pago, S.L. was notarised in public instrument (after Coges, S.p.A. assigned the latter its purchase option). The transaction price stood at 976 thou-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

S.p.A. a esta última su derecho de opción de compra). El precio de la transacción fue de 976 miles de euros, de los cuales 376 miles de euros fueron pagados en esa misma fecha. Los 600 miles de euros restantes se preveía fueran pagados mediante cuatro transferencias con fechas 30 de junio de 2010, 2011, 2012 y 2013 (Nota 9), estando este importe máximo de 600 miles de euros y su distribución entre las cuatro fechas anteriores sujeto a la obtención en 2010 y 2011 de determinado nivel de facturación por parte de la rama de actividad, así como a la inexistencia de contingencias (Nota 15). Durante el ejercicio 2010 no se han cumplido los niveles de facturación esperados, por lo cual la sociedad no ha realizado pago alguno por este concepto, habiéndose extinguido la obligación de pago de la cuota correspondiente a 2010. Los 450 miles de euros restantes se prevé serán abonados conforme al calendario previsto inicialmente. Una entidad financiera italiana garantiza a los vendedores el pago de estos importes pendientes. La rama de actividad la conforman determinados activos (incluidas marcas) y pasivos, y en la misma fecha se ha firmado un contrato de arrendamiento de las instalaciones en las que se llevaba a cabo la actividad (Nota 20.3).

La operación se contabilizó por el método de la compra (incluyendo la parte contingente del precio como coste de adquisición) como sigue:

sand euros, of which 376 thousand euros was paid on that date. The remaining 600 thousand euros were to be paid through four transfers on 30 June 2010, 30 June 2011, 30 June 2012 and 30 June 2013 (Note 9). This maximum amount of 600 thousand euros and its distribution over the above four dates were subject to the business's obtaining, in 2010 and 2011, a certain amount of revenue as well as to there being no contingent liabilities (Note 15). In 2010, as the expected revenue levels were not attained, no payment was made for this item. The payment obligation for this item for 2010 has been extinguished. The remaining 450 thousand euros is expected to be paid in accordance with the initial timetable that was set out. An Italian financial institution guarantees the sellers the payment of these outstanding amounts. The business comprises certain assets (including brands) and liabilities, and on the same date an agreement was signed to lease the facilities at which the operations were conducted (Note 20.3).

The transaction was reported using the purchase method (including the contingent part of the price as an acquisition cost) as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Ejercicio 2010 / 2010	Importe en Libros a Fecha de Adquisición Carrying value at acquisition date	Ajuste al Valor Razonable Adjustment in fair value	Valor Razonable Fair Value
Activos netos adquiridos: / Net assets acquired:			
Activos intangibles (**) / Intangible assets (**)	5	826	832
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	50	7	57
Activos corrientes / Current assets	88	-	88
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar / Trade and other accounts payable	(204)	-	(204)
	(61)	833	772
Fondo de comercio (Nota 4) / Goodwill (Note 4):			274
Coste total de la adquisición (*) / Total cost of the acquisition (*)			1.046

(*) Incluye 69 miles de euros de costes vinculados con la transacción.

(**) Marcas, y gastos de desarrollo, fundamentalmente (Nota 5).

(*) Includes 69 thousand euros of costs linked to the transaction.

(**) Brands and development expenses, mainly (Note 5).

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

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



La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2009 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (pérdida) consolidados del ejercicio 2009 fue de un incremento de 0,7 millones y 0,1 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

El efecto que habría tenido sobre los resultados del ejercicio 2009 si esta combinación se hubiera realizado al 1 de enero de dicho año, hubiera sido de un aumento del importe neto de la cifra de negocios de 1,4 millones de euros y un aumento del resultado consolidado del ejercicio de 0,3 millones de euros aproximadamente.

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

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

b.2. Enajenación de Azkoyen Hostelería, S.A.U. en 2010

En 2009 los Administradores del Grupo Azkoyen tomaron la decisión de enajenar la actividad de "Café y consumibles" que era la actividad principal de las que realizaba la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. En consecuencia y dado que esta operación cumplía con todos los requisitos establecidos con la NIIF 5 estas actividades fueron clasificadas como interrumpidas, y los activos y pasivos asociados como activos mantenidos para la venta en el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 (Nota 19).

Con fecha 1 de junio de 2010, la Sociedad dominante Azkoyen, S.A. formalizó y elevó a público un contrato de compraventa en el que enajenaba el 100% de las acciones de la sociedad filial Azkoyen Hostelería, S.A.U. a Grupo Leche Pascual, S.A. por un precio inicial de 33 millones de euros, que se otorgarían en el momento de la elevación a público del perfeccionamiento de la operación.

La transmisión de las acciones quedó sujeta a dos condiciones suspensivas que tenían que cumplirse para que el contrato quedase perfeccionado:

- a) Condición bancaria: Obtención por parte de Azkoyen, S.A. de la cancelación antes del 30 de junio de cualquier tipo de garantía otorgada por la sociedad enajenada (Nota 14).
- b) Condición de Inexistencia de Cambio Sustancial Adverso: que no se produzca un Cambio Sustancial Adverso entre la fecha de la firma del contrato y la fecha de cierre, entendiendo como "Cambio Sustancial Adverso" cualquier circunstancia, hecho o situación, incluidos casos fortuitos o de fuerza mayor que pueda producir cualquiera de los siguientes resultados:

i. Un perjuicio sustancial o significativo en la situación econó-

The changes in the consolidation scope in 2009 led to increases in consolidated revenue and losses for the year of approximately 0.7 million and 0.1 million euros, respectively.

The effect on profit for 2009, had this combination been carried out at 1 January of that year, would have been an increase in revenue of 1.4 million euros and an increase in consolidated profit for the year of approximately 0.3 million euros.

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

This company is part of the Payment Systems segment and is fully consolidated (see Note 18).

b.2 Disposal of Azkoyen Hostelería, S.A.U. in 2010

In 2009, Azkoyen Group management decided to dispose of the "Coffee and consumables" business, which was the core business of Azkoyen Hostelería, S.A. As a result, and since this operation was in compliance with all the requirements established under IFRS 5, these activities have been classified as discontinued and the associated assets and liabilities were held for sale in the balance sheet at 31 December 2009 (Note 19).

On 1 June 2010, the parent company, Azkoyen, S.A., signed and recorded in a public deed a sale agreement by which it disposed of 100% of the shares of its subsidiary Azkoyen Hostelería, S.A.U. to Grupo Leche Pascual, S.A. for an initial price of 33 million euros, which was to be paid when the execution of the transaction was recorded in a public deed.

Before the shares were transferred, two conditions precedent had to be fulfilled in order for the agreement to be executed:

- a) Bank condition: Obtainment by Azkoyen, S.A. of the discharge, before 30 June, of any type of guarantee granted by the disposed company (Note 14).
- b) Condition of Nonexistence of Material Adverse Change: there is to be no material adverse change between the date of the signing of the contract and the closing date, with "material adverse change" understood to mean any circumstance, event or situation, including acts of God or cases of force majeure, capable of producing the following results:

i. Substantial or material harm to the financial or economic po-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

mica patrimonial o financiera de Azkoyen Hostelería, S.A.U. que hiciera que un comprador diligente desistiera de la compraventa de las Acciones o la hubiera llevado a cabo a un precio sustancialmente inferior al pactado, ó

ii. Un perjuicio en la situación económica, patrimonial o financiera de Azkoyen, S.A. que redujera sustancialmente su solvencia y capacidad de hacer frente a sus obligaciones derivadas del contrato.

Si hubiera incumplimiento en las condiciones o plazos previstos el contrato quedaría extinguido salvo acuerdo conjunto con prórroga.

La fecha de cierre y por tanto de perfeccionamiento de la operación se produciría en el momento en que se cumpliera la condición bancaria y no se hubiera producido cambio sustancial adverso, siempre y cuando fuera dentro del plazo establecido (30 de junio de 2010).

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

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

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

sition or equity of Azkoyen Hostelería, S.A.U. that would lead a diligent buyer to desist from buying the shares or to buy them at a substantially lower price, or

ii. Harm to the financial or economic position or to the equity of Azkoyen, S.A. that substantially reduces its solvency and ability to settle its obligations under this agreement.

Failure to fulfil the conditions and deadlines set forth will lead to the extinction of the agreement unless the parties jointly agree on an extension.

The closing date of the transaction, and therefore the date of execution, will be the date on which the banking condition is fulfilled, provided no material adverse change has occurred and provided the banking condition is fulfilled by the deadline set forth (30 June 2010).

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

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

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

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



31 de julio de 2013	Cualquier exceso sobre 400.000€, menos los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión	400.000€ más los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión
31 July 2013	Any surplus above €400,000, minus the suspended funds stemming from the suspension request	€400,000 plus the suspended funds stemming from the suspension request
31 de julio de 2014	Liberación íntegra de la cantidad restante menos los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión.	0€ más los Fondos Suspendidos derivados de Petición de Suspensión
31 July 2014	Release of the full remaining amount minus the suspended funds stemming from the suspension request	€0 plus the suspended funds stemming from the suspension request

Los Fondos en Depósito devengan intereses a favor de Azkoyen, S.A. a un tipo de interés de mercado. Los Fondos en Depósito quedan pignorados a favor de Grupo Leche Pascual, S.A. en garantía de las obligaciones y responsabilidades contraídas en el contrato.

The deposited funds bear interest in favour of Azkoyen, S.A. at a market interest rate. The deposited funds are secured in favour of Grupo Leche Pascual, S.A. to guarantee fulfilment of the obligations and responsibilities undertaken in the contract.

Tras haberse acordado las correspondientes prórrogas de la fecha límite establecida inicialmente en el contrato (30 de junio de 2010) al objeto de poder gestionar las condiciones suspensivas a las que estaba sometido el mismo, finalmente, con fecha 29 de julio de 2010, y tras haber obtenido la correspondiente autorización del sindicato de entidades financieras (Nota 14), se formalizó la transmisión de las acciones de Azkoyen Hostelería, S.A. perfeccionándose por tanto la venta efectiva.

Once an agreement had been reached on an extension of the deadline initially set forth in the contract (30 June 2010) for meeting the conditions precedent set forth therein, and once the required authorisation had been obtained from the financial institutions syndicate (Note 14), on 29 July 2010 the shares were transferred from Azkoyen Hostelería, S.A. and therefore the effective sale was carried out.

Adicionalmente, con fecha 24 de noviembre de 2010, la Sociedad dominante y Grupo Leche Pascual, S.A.U. acordaron el importe del ajuste al precio del contrato de compraventa de acciones de la Sociedad "Mocay Servicios de Hostelería, S.A.U." (antes denominada "Azkoyen Hostelería, S.A.U.") suscrito el 1 de junio de 2010 y consumado el 29 de julio de 2010. Las partes acordaron que el ajuste al precio resultase finalmente en una reducción del precio inicial de 304 miles de euros que la Sociedad dominante debía pagar a Grupo Leche Pascual, S.A.U., importe que ha sido liquidado con cargo a los fondos de la cuenta de depósito bancario en garantía y pignoración de 2.000 miles de euros (Notas 4 y 30).

In addition, on 24 November 2010, the parent company and Grupo Leche Pascual, S.A.U. agreed on the amount of the adjustment to the price set forth in the share purchase agreement for shares of "Mocay Servicios de Hostelería, S.A.U." (formerly, "Azkoyen Hostelería, S.A.U.") signed on 1 June 2010 and carried out on 29 July 2010. The parties agreed that the price adjustment would finally result in a reduction of 304 thousand euros in the price that the parent company was to pay Grupo Leche Pascual, S.A.U. This amount has been settled with a 2,000 thousand euro debit to the funds in the guarantee and pledge bank account (Notes 4 y 30).

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

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

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

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

Azkoyen, S.A. se ha comprometido a dar soporte a Azkoyen Hostelería, S.A.U. durante un periodo transitorio en relación a determinados

Azkoyen, S.A. has undertaken to provide support to Azkoyen Hostelería, S.A.U. for a transitional period regarding certain services and



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

servicios y al arrendamiento de las delegaciones (propias y ajenas):

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

– Costes de Arrendamiento:

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

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

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

2.3 Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2009.

3. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una so-

the lease of offices (owned by Azkoyen, S.A. and by other parties):

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

– Leasing Costs:

- Azkoyen, S.A. will facilitate the company's use of the properties owned by the company (Note 6.2), at no leasing cost, for six months starting at the Reporting Date. Once this period has elapsed, the parties will negotiate a new lease if they consider it advisable to do so. At the time of the preparation of these financial statements no lease had been signed.
- Azkoyen, S.A. will help cover the financial costs of a lease for the use of the offices and facilities owned by third parties, the cost of which is 9,000 euros a month. Azkoyen Hostelería, S.A.U. will be responsible for costs above this amount. After six months, Azkoyen Hostelería, S.A.U. will bear all of the costs.

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

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

2.3 Correction of errors

In the preparation of the financial statements no significant errors were detected requiring the figures disclosed in the 2009 financial statements to be restated.

3. Accounting policies

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

a) Goodwill

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



ciudad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición. El coste de adquisición en una combinación de negocios incluye cualquier coste directamente atribuible a la adquisición, como los honorarios abonados a asesores y otros consultores para efectuar la combinación.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas por el Grupo Azkoyen se encuentran entre el 10% y el 13% (coste medio ponderado).

quisition. The cost of acquisition of a business combination includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisors and other consultants to execute the combination.

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

1. Where such surpluses can be allocated to specific assets of the companies acquired, they are recognised by increasing the value of the assets (or reducing the value of the liabilities) whose fair values were higher (lower) than the carrying amounts at which they had been recognised in the acquired entities' balance sheet and whose accounting treatment is similar to that of the Group's equivalent assets (liabilities): depreciation and amortisation, accruals, etc.
2. If the surplus can be allocated to specific intangible assets, it is recognised by explicitly recognising this in the consolidated balance sheet, provided the fair value at the date of acquisition can be determined reliably.
3. The remaining surplus is recognised as goodwill, which is allocated to one or more specific cash-generating units.

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

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

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

The pre-tax discount rates used by Azkoyen are between 10% and 13% (weighted average cost of capital before taxes –pre-tax).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

rado del capital antes de impuestos –WACC antes de impuestos–Nota 4-).

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

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

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

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

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

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 2010 los fondos de comercio eran los surgidos en las adquisiciones de Coges, S.p.A. en 2005, Coffetek, Ltd. y Grupo Primion en 2008 e Impulsa en 2009 (Nota 2.2.b). Véase en la Nota 4 la información relativa a la evaluación del riesgo de deterioro realizada por la compañía.

b) Otros activos intangibles

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

WACC– Note 4).

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

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

- Net revenue
- Operating profit
- Working capital
- Investment in fixed assets
- Growth assumptions

If the recoverable amount is less than the net carrying value of the asset, the corresponding impairment loss is recorded under the heading “Gains and losses on asset disposals - Impairment losses” of the consolidated income statement, since, as established under IFRS 3, goodwill is not subject to amortisation.

Impairment losses on goodwill may not be subsequently reversed.

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

At 31 December 2010, there was goodwill relating to the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd. and the Primion Group in 2008 and Impulsa in 2009 (Note 2.2.b). See Note 4 for information concerning the assessment of impairment risk conducted by the company.

b) Other intangible assets

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



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

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

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

Contrato de suministro en exclusiva

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

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

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

IT maintenance costs are expensed currently.

Exclusive supply contract

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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

Cartera de clientes y contratos de servicios

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

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

Investigación y desarrollo

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

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

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

Customer portfolio and services contracts.

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

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

Research and development

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

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



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

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

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

Otros activos intangibles

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

c) Inmovilizado material

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

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

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

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

Other intangible assets

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

c) Property, plant and equipment

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

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

Period maintenance, upkeep and repair expenses are 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, cor-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

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

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

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

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

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

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

Costes por intereses

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

d) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación adjunto recoge los valores netos de terrenos, edificios y otras cons-

respond to the following depreciation rates, based on the estimated average years of useful life of the related assets:

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

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

Installments on property, plant and equipment used under operating leases are recognised in the consolidated income statement each year on a straight-line basis.

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

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

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

Borrowing costs

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

d) Investment property

The "Investment property" heading of the balance sheet includes the net carrying amount of the land, buildings and other non-pro-



trucciones ajenas a la actividad productiva, que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. El Grupo sigue, para su valoración, el método de coste amortizado que supone su valoración al coste de adquisición neto de sus correspondientes provisiones y amortizaciones aplicadas de acuerdo con lo contemplado en el apartado c) anterior (Nota 6).

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 los ingresos derivados de rentas provenientes de estas inversiones inmobiliarias ascendieron a 250 miles de euros, aproximadamente (en el ejercicio 2009 no se devengó importe alguno por este concepto). Adicionalmente, el Grupo no ha incurrido durante el ejercicio en gastos de importe significativo derivado de estos alquileres.

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

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

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

ductive structures to be used for rental purposes or in order to obtain capital gains in the event of sale, through potential increases in their market value. The Group measures these assets at depreciated cost, i.e., acquisition cost less any impairment and depreciation charges recognised in accordance with section (c) above (Note 6).

In the year ended 31 December 2010, rental income arising from these investment properties totalled approximately 250 thousand euros (in 2009 no amount was earned for this item). In addition, the Group has incurred significant expenses in the year stemming from these leases.

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

At the end of each 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. In the case of identifiable assets that do not give rise to cash flows individually, the Group calculates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs. Intangible assets with an indefinite useful life are subject to impairment testing once a year.

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso. En el caso de los fondos de comercio, el tratamiento de los saneamientos se explica en la Nota 3.a. Como resultado del ejercicio anterior, los Administradores concluyen que al 31 de diciembre de 2010 no es necesario el registro de deterioro alguno, adicional a lo indicado en la Nota 4 posterior.

f) Otros activos no corrientes

En este epígrafe, 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 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 reali-

When an impairment loss is subsequently reversed, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased up to the revised estimate of its recoverable amount. However, the reversal of an impairment loss on an asset may never increase its carrying amount above the amount at which it would have been stated if no impairment losses had been recognised in prior years. Reversal of an impairment loss is recognised as income. Impairment losses on goodwill are explained in Note 3.a. The directors believe that no impairment loss need be recognised other than as indicated in Note 4 below at 31 December 2010.

f) Other non-current assets

This heading 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 standard cost which is similar to FIFO ("First In, First Out"), work with third parties and costs directly attributable to the product, in addition to a reasonable proportion of the costs indirectly attributable to the product.

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

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

The Group assesses the net realisable value of inventories at the end of the year and recognises the corresponding impairment losses when they are overstated. When the circumstances that previously led to a reduction no longer exist or when there is clear evidence of an increase in the net realisable value due to a



zable debido a un cambio en las circunstancias económicas, si hubiera, se procede a revertir el importe de dicha rebaja.

Al 31 de diciembre de 2010 no existían compromisos de compra de existencias (al 31 de diciembre de 2009 los compromisos de compra de existencias de café ascendían a 1.757 miles de euros, aproximadamente, valorados según cotización al cierre de cada ejercicio). En los compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio -cuyo precio de compra será el de cotización en la fecha de su vencimiento- la operación se registra en el momento en el que se materializa la correspondiente transacción.

h) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

change in economic circumstances, the amount recorded is reversed.

At 31 December 2010, the Group had no coffee inventory purchase commitments (at 31 December 2009, such commitments totalled approximately 1,757 thousand euros, based on the year-end trading price). 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 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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010

cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del período. Si el valor razonable no se puede determinar fiablemente, se valoran a su coste de adquisición, o a un importe inferior si hay evidencias de su deterioro.

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

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

Pasivos financieros

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

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

Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

determinados fiablemente, estos activos se miden a coste, o menor, si there are indications of impairment.

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

In addition, the consolidated companies make provisions for bad debts by estimating the collectability of Trade accounts receivable 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 accounts receivable" [Note 11].

Financial liabilities

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

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

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





Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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 2010 (y 2009) el Grupo no ha registrado por este concepto gasto o ingreso alguno.

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

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

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

k) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido por el Órgano de Administración y éste se comunica. Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha registrado un gasto por este concepto con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2010 adjunta por importe de 5.120 miles de euros. El balance consolidado adjunto incluye en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" 3.764 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato en España acordadas y comunicadas en 2010 (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) que tendrán lugar a lo largo del primer semestre de 2011. Los gastos de esta naturaleza se registran por el importe actual de la obligación dentro de "Gastos de personal" (Notas 1 y 20.2).

El gasto por indemnizaciones en 2010 y 2009 habido en las sociedades españolas ha sido de 4.405 y 897 miles de euros, approxi-

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 2010 (and 2009), the Group did not recognise any expense or revenue in this respect.

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

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

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

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. Therefore, termination benefits that can be reasonably quantified are expensed in the year in which the decision to terminate the employment relationship is taken and notified by the management body. In 2010, the Group recognised an expense of 5,120 thousand euros for this item under "Personnel expenses - Wages, salaries and similar expenses" in the accompanying 2010 income statement. The accompanying consolidated balance sheet includes 3,764 thousand euros under "Trade and other accounts payable" relating to contract terminations in Spain agreed and notified in 2010 that will materialise in the first half of 2011 (2 thousand euros at 31 December 2009). This type of expense is recorded at the present value of the obligation under "Personnel expenses" (Notes 1 and 20.2).

Severance payment expenses in 2010 and 2009 for the Spanish companies totalled approximately 4,405 thousand and 897 thou-



sand euros, respectively. In 2010, the Primion Group, Coges and Azkoyen France, Sarl incurred expenses for employment contract terminations totalling 715 thousand euros.

"Non-current liabilities - other non-current liabilities" on the accompanying balance sheet includes 879 thousand euros (957 thousand euros at 31 December 2009) referring to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, as recorded by Coges, S.p.A. to cover employee commitments established in Article 2.120 of the Italian Civil Code ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relating to the right of employees and workers to receive indemnity payments at the end of their working lives as employees. This post-employment arrangement was a defined-benefit scheme up to January 2007. However, as a result of a change in Italian law that took effect on 1 January 2007, all such obligations arising since that date have been outsourced, and no longer satisfy the definition of a defined-benefit scheme under IAS 19. Payments made thereafter are charged to "Personnel expenses" in the consolidated income statement. The "Personnel expenses" heading of the 2010 consolidated income statement includes 2 thousand euros in this connection (6 thousand euros in 2009). Payments under this heading for the year totalled approximately 79 thousand euros (approximately 119 thousand euros in 2009). Obligations arising prior to 1 January 2007 are still subject to the accounting treatment for defined-benefit schemes, however. The fair value of the corresponding liability was calculated under IAS 19 (Note 15). The main assumptions followed in 2010 include a 4.5% interest rate (4.10% in 2009), a 2% inflation rate (2% in 2009) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables.

In addition, the Group has employee commitments which are treated as defined contribution plans in keeping with IAS 19, which applies to employees in the Primion subgroup. The obligations arising from this item are outsourced and the related payments are recognised in "Personnel expenses" in the accompanying consolidated income statement for 2010. The amount recognised in the accompanying 2010 consolidated income statement came to approximately 0.1 million euros (0.3 million euros in 2009 following the inclusion of the Primion subgroup).

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

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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 (Nota 23).

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

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso 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 2010 y 2009 no había procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

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

I) Provisions and contingent assets and liabilities

At the date of preparation of the annual financial statements of the consolidated entities, their respective directors distinguished between:

- Provisions: balances payable covering obligations existing at the balance sheet date arising as a result of past events which could give rise to a loss for the companies which is specific in nature but uncertain as to amount and timing.
- Contingent liabilities: possible obligations arising from past events, dependent on the occurrence of one or more uncertain future events not within the control of the consolidated companies, and which do not meet the requirements to be recorded as provisions.
- Contingent assets: possible assets arising from past events, whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity (Note 23).

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

Provisions are quantified using the best available information available regarding the consequences of the underlying event and are 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 2010 and 2009, certain lawsuits and/or claims were in process against the consolidated entities arising from the ordinary course of their operations. The Group's legal advisers and directors consider that the outcome of these lawsuits and claims will not have a material effect on the consolidated financial statements for the years in which they are settled.

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



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

m) Subvenciones oficiales (Ingresos diferidos)

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- 1 Las subvenciones de capital se registran como menor valor del activo subvencionado en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados de acuerdo al ritmo de amortización de los activos subvencionados.
- 2 Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva, mediante la reducción de los costes subvencionados.

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 11.

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

Provisions for costs of guarantees and recycling

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

m) Government grants (deferred income)

Group companies recognise subsidies received as follows:

1. Capital subsidies are recognised, at the time of their definitive award, as a deduction, in the amount received, from the value of the subsidised asset and are credited to income in proportion to the rate of depreciation of the subsidised assets.
2. Operating subsidies are credited to income on the date of their definitive award via a reduction in the subsidised costs.

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 and accrued for work performed at that date bear to the estimated total contract costs (percentage of completion method), in keeping with IAS 11.

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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

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

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

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 im-

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

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

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

o) Expense recognition

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

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

p) Operating profit

Operating profit (loss) is shown net of any restructuring costs and impairment of property, plant and equipment or intangible assets, but before income from financial investments and finance expense.

q) Income tax expense: deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax liabilities and assets include temporary differences identified as amounts expected to be either payable or recoverable as a result of differences between the carrying amounts of assets





Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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

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

Por otro lado, una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio significativa que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como mantenida para la venta cuyos activos, pasivos y resultado pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Véase Nota 19.

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 25). Tal y como se indica en la NIC 33, en una emisión gratuita de acciones en la que no se exige contraprestación, en tanto en cuanto aumente el número de acciones ordinarias en circulación sin incrementarse los recursos, el número de acciones ordinarias antes de la operación se ajusta como si la citada operación hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presente información financiera (1 de enero de 2009).

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

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 con-

- The sale must be expected to be concluded within twelve months from the date on which the asset or group of items is classified as "held for sale".
- No material change to the plan is expected.

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

A discontinued operation is a significant business line that the Group has sold or otherwise disposed of, or which has been classified as held for sale, and whose assets, liabilities and profits are distinguishable physically, at the operating level and for financial reporting purposes See Note 19.

s) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit for the year attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, without including the average number of parent company shares held by Group companies (Note 25). As indicated in IAS 33, in the event shares are issued free of charge, and where the number of outstanding ordinary shares increases without an increase in funds, the number of ordinary shares prior to the transaction is adjusted retrospectively as if the transaction had occurred at the beginning of the first period for which financial information is presented (1 January 2009).

In the case of the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for the years ended 31 December 2010 and 2009, basic earnings per share are the same as diluted earnings per share, as there were no potential ordinary shares outstanding in that year.

t) Foreign currency transactions and other commitments

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

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the euro rate of exchange ruling at the consoli-



vierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

u) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

v) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

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

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

dated 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, defined as highly liquid, short-term investments with low risk of experiencing significant fluctuations in their value.

Operating activities: the activities that constitute the Group's main source of ordinary revenue and those that cannot be classified as investing or financing activities.

Investing activities: the acquisition or 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.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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 (Nota 6) y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra -Nota 14-). Estos activos se amortizarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase la Nota 3.c).

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

z) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, se

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 offset the amounts of such instruments and intend either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

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

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

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

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

z) Cash and cash equivalents

This balance sheet account includes cash, sight deposits and other



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 por cambios de valor", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas, en su caso, de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "Ajustes por cambios de valor" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

4. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2009 y 2010, ha sido el siguiente:

highly liquid short-term investments that are readily convertible into known amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in value.

aa) Statement of changes in equity

Applicable accounting standards prescribe that certain categories of assets and liabilities be measured at fair value with balancing entry in equity. Any changes in the fair value of these items are recognised in the equity section of the consolidated balance sheet under "Valuation adjustments 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 2009 and 2010 was as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2008	Altas / Additions	31.12.2009	Deterioro/ Impairment	31.12.2010
Coges, S.p.A.	35.533	-	35.533	-	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	-	274	274	(150)	124
Coffetek, Ltd.	8.738	-	8.738	(3.000)	5.738
Grupo Primion /P. Group	12.643	-	12.643	(3.600)	9.043
Total / Total	56.914	274	57.188	(6.750)	50.438

Las unidades generadoras de efectivo correspondientes a los fondos de comercio tanto en el caso de la sociedad británica Coffetek, Ltd. y el grupo alemán Primion, se corresponden con las propias sociedades legales o subgrupos. En el caso de Coges, S.p.A., sociedad adquirida en 2005 por el Grupo (a través de Azkoyen Medios de Pago, S.A.) la unidad generadora de efectivo se corresponde con el subgrupo de medios de pago cuyo sociedad cabecera es 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 2010 y 2009 (en miles de euros):

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 or subgroups. In the case of Coges, S.p.A., a company that the Group acquired in 2005 (through Azkoyen Medios de Pago, S.A.), the cash-generating unit is related to the payment systems subgroup that is headed by Azkoyen Medios de Pago, S.A.

The goodwill corresponding to the Primion Group relates to the following subsidiaries at 31 December 2010 and 2009 (in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Primion Technology, AG (*)	3.986	6.200
Grupo GET (Bélgica)	5.057	5.057
Jans Sicherheitssysteme GmbH (*)	-	1.119
Adquisición por parte del Grupo Azkoyen	-	267
Total	9.043	12.643

(*) En 2010 se ha producido la fusión por absorción de la segunda por la primera [sociedad dominante].

Durante el ejercicio 2009 el Grupo reasignó los Fondos de Comercio entre las filiales del subgrupo Primion, en función del cálculo y contabilización definitivos de la compra de 2008 realizados.

Coges, S.p.A.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo asociada al fondo de comercio de Coges, S.p.A. (sociedad que viene obteniendo beneficios desde su fecha de adquisición) ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un período de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de estos tests de deterioro varía entre el 10% - 13%, aproximadamente.

El beneficio antes de impuestos en 2010 ha sido de 5,2 millones de euros (en 2009 3,5 millones de euros, anormalmente inferior al obtenido en años anteriores, y a los que se estiman normales para esta sociedad, debido a la crisis económica). En este sentido, en 2010 la sociedad ha retomado la senda de crecimiento e incremento de rentabilidad, produciéndose una mejoría paulatina prevista por el Grupo, de manera que los beneficios antes de impuestos de la filial estarán al menos por encima de 5 millones de euros en 2011 y siguientes de manera consolidada y sostenida, coherente con su evolución histórica. Las inversiones en los periodos siguientes serán inferiores a las amortizaciones. Para la estimación del valor residual se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista de cero.

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

Coffetek, Ltd.

Por su parte, Coffetek ha obtenido en 2010 un beneficio antes de impuestos de 0,4 millones de euros (0,2 millones en 2009), también afectado por la crisis. Como consecuencia de la agudización de la misma y viendo la evolución de las operaciones de esta sociedad dependiente desde la fecha de su compra, en la preparación de estas cuentas anuales los Administradores de Grupo Azkoyen, han reconsiderado sus previsiones de crecimiento y rentabilidad de

	31.12.2010	31.12.2009
Primion Technology, AG (*)	3,986	6,200
GET Group (Belgium)	5,057	5,057
Jans Sicherheitssysteme GmbH (*)	-	1,119
Acquisition by the Azkoyen Group	-	267
Total	9,043	12,643

(*) In 2010, the latter was absorbed by the former (parent).

In 2009, the Group reallocated the goodwill among the subsidiaries of the Primion subgroup, in line with the definitive calculation and accounting of the acquisition in 2008.

Coges, S.p.A.

The recoverable amount of the cash-generating unit associated with the goodwill of Coges, S.p.A. (which has been earning profits since its acquisition date) is stated by reference to its value in use, calculated on the basis of the best estimates of projected cash flows (approved by management) for a 5-year period, and a residual value estimated as a perpetual income. The pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing is approximately 10%-13%.

Pre-tax profit in 2010 amounted to 5.2 million euros (3.5 million euros in 2009; owing to the economic crisis, this was considerably lower than profits in previous years and to the level that would be considered normal for the company). In 2010, the company thus returned to a path of growth and higher profits, as the Group's expectations of steady improvement have been borne out. Pre-tax profits at the subsidiary are expected to be 5 million euros or more in 2011 and coming years and to rise in a consolidated and sustained manner, consistent with its historic performance. Amortisations for the period will outstrip investments. Residual value estimates were based on a sustainable average flow and a zero growth rate.

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

Coffetek, Ltd.

Coffetek's 2010 pre-tax profits amounted to 0.4 million euros (0.2 million in 2009), and were also affected by the crisis. Because of the worsening of the crisis and the performance of this subsidiary's operations since it was purchased, in preparing these financial statements the directors of the Azkoyen Group have reformulated their growth and profitability forecasts for Coffetek, bringing them more into line with the current, more uncertain climate.



Coffetek para que sean más acordes al contexto de mayo incertidumbre actual.

De acuerdo con dicho Plan de Negocio, los beneficios antes de impuestos de Coffetex en los próximos 5 años estarán por debajo del 1,1 millones de euros alcanzado en 2008. Las previsiones para los siguientes ejercicios consideran incrementos en la cifra de negocios, si bien en el periodo proyectado (5 años) no se alcanza la cifra de ventas de 2008 ni sobrepasar el ratio de EBITDA sobre ventas ya conseguido históricamente. Como consecuencia de lo anterior, se ha recalculado el valor recuperable de esta inversión considerando una tasa de descuento antes de impuestos de entre un 10% y un 13%, un flujo medio normalizado más moderado y más similar a cifras ya obtenidas por la Sociedad para el cálculo del valor residual a partir del quinto año y con una tasa de crecimiento prevista cero.

Coffetek no precisa de inversiones anuales significativas, si bien el crecimiento de las ventas y del beneficio antes de impuestos conlleva una inversión en capital circulante similar hasta en tanto se alcanza una actividad estable.

Del resultado de este análisis los Administradores han registrado una pérdida por deterioro de inmovilizado del fondo de comercio de 3.000 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010 adjunta.

Grupo Primion

En relación con Grupo Primion, la cotización media del último trimestre del año y la de cierre del ejercicio 2010 han sido de 4,06 y 4,52 euros por acción, respectivamente (5,03 y 5 euros al 31 de diciembre de 2009 respectivamente). Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la cotización al 31 de diciembre de 2010 está vinculada con la evolución de los mercados de capitales y que no es consistente con la trayectoria y proyecciones del Grupo Primion. Pero fundamentalmente, dicha cotización no puede considerarse representativa del valor razonable, dado que el accionariado no controlado por Azkoyen, S.A. representa un porcentaje pequeño (Anexo I), está muy fragmentado y el volumen de transacciones en el mercado desde la finalización de la OPA lanzada por Azkoyen en 2008 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido mínimo. Por ello, al 31 de diciembre de 2010 se ha realizado la evaluación del valor en uso, en función a estimaciones, cubriendo un periodo de cinco años y un valor residual estimado como una renta perpetua según se explica a continuación.

Para ello, los Administradores han revisado y actualizado las hipótesis sobre sus previsiones respecto de la actividad y resultados futuros de Grupo Primion teniendo en cuenta el empeoramiento del entorno económico de los últimos 12 meses, así como los resultados obtenidos en el ejercicio 2010 que son inferiores respecto de

The Business Plan for Coffetex places pre-tax profits in the coming five years at below the 1.1 million euros that the Company attained in 2008. Forecasts for the next few years point to increases in revenue, although during the projected period (5 years), sales are expected to fall short of the 2008 figure and the historical EBITDA-to-sales figure is not expected to be surpassed. Therefore, the recoverable value of this investment has been recalculated assuming a pre-tax discount rate of between 10% and 13%, a more moderate normalised average cash flow, more in line with figures obtained by the Company in the past for the calculation of residual value starting in the fifth year, and an expected zero growth rate.

Coffetek does not require significant annual investments although revenue and pre-tax profit growth entails a similar investment in working capital until revenue is stabilised.

Based on the results of this analysis the directors have recognised a 3,000 thousand euro impairment loss in goodwill with a charge to "Impairment losses and gains (losses) on disposal of non-current assets" in the accompanying 2010 consolidated income statement.

Primion Group

With regard to the Primion Group, the average share price for the final quarter of 2010 and for the year as a whole came in at 4.06 euros and 4.52 euros, respectively (compared with 5.03 euros and 5 euros for the last quarter and at 31 December 2009). The directors of the parent company consider that the market price at 31 December 2010 reflects developments in capital markets and is not consistent with the performance and projections of the Primion Group. Essentially, this market price cannot be considered representative of fair value, however, given that the shareholdings not controlled by Azkoyen, S.A. account for a very small percentage (Annex I) and are highly fragmented and the trading volume from the close of Azkoyen's takeover bid in 2008 through the date of these annual financial statements has been minimal. Accordingly, at 31 December 2010, value in use was calculated on the basis of estimates covering a five-year period and a residual value estimated as a perpetual income, as is explained below.

To this end, the directors have revised and updated the assumptions used for the forecasts of Primion Group's future operations and profit or loss, taking into account the worsening economic climate in the last 12 months as well as the lower-than-expected results obtained in 2010. In 2010, the Primion Group contributed 2 million



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

los presupuestados. Así, en el ejercicio 2010 Grupo Primion ha aportado al grupo consolidado unas pérdidas de 2 millones de euros (pérdida de 7,7 millones de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2009) principalmente producidos por una actividad (ventas de 48 millones de euros) que ha resultado un 15% inferior a la presupuestada como consecuencia del agravamiento de la crisis que, asimismo, está afectando a este grupo en mayor medida que lo previsto.

El valor en uso de Grupo Primion se ha realizado en función de estimaciones, cubriendo un periodo de cinco años y añadiendo un valor residual estimado como una renta perpetua. En la estimación de las cifras de negocio y de resultados para el periodo proyectado se ha considerado que la agudización de la crisis atenuará el crecimiento previsto de los mismos respecto de lo considerado al cierre de 2009.

Se estima, asimismo, que en el año 2011 se producirá una cierta recuperación pero en un año con un nivel de actividad poco intenso, lo que supondrá un flujo de caja que los Administradores esperan será ligeramente superior a un millón de euros y, por tanto, todavía claramente inferior a una situación de operaciones normalizadas. De este modo, a partir de 2012 y 2013 irá creciendo la actividad (incrementos de ventas del 5%-7%) de manera que se recuperen niveles de facturación y márgenes (EBITDA / ventas) alcanzados en ejercicios anteriores y, por tanto, la rentabilidad y la capacidad de generación de flujos de caja normales esperados de este negocio. Asimismo el flujo para la estimación de la renta perpetua normalizada que ha sido utilizado considera un escenario más prudente, en consonancia con el contexto de mayor incertidumbre indicado anteriormente. El tipo de descuento antes de impuestos es del 10% - 12% y la tasa de crecimiento prevista a partir del periodo proyecto es cero.

Del resultado de este análisis se ha derivado un deterioro del fondo de comercio estimado en 3.600 miles de euros que se ha registrado reduciendo el fondo de comercio por Grupo Primion y con cargo al epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010 adjunta.

5. Otros Activos Intangibles

5.1 Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo y los movimientos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

euros in losses to the consolidated group (against approximately 7.7 million euros in losses in 2009), mainly as a result of revenue (48 million euros in sales) that was 15% lower than forecast. The reason for this was the worsening crisis, which, in turn, has taken a higher-than-expected toll on this group.

Value in use at the Primion Group was calculated based on estimates covering a five-year period and with the addition of a residual value estimated as perpetual income. The estimate of revenue and income for the projected period is based on the assumption that the worsening crisis will slow the growth of both items compared with the figure for year-end 2009.

In addition, a certain recovery is expected in 2011 although sales should be sluggish, leading the directors to assume that cash flow will be slightly above 1 million euros and therefore clearly below a level of normal operations. Starting in 2012 and 2013 business should gradually increase (with sales expected to rise 5%-7%), allowing a return to the levels of revenue and margins (EBITDA/sales) attained in previous years and therefore to the normal cash flow generation capacity and profitability expected from this business. In addition, the flow for the estimate of normalised perpetual income is based on a more prudent scenario, in line with the context of greater uncertainty referred to above. The pre-tax discount rate is 10%-12% and the forecast growth rate starting in the projected period is zero.

Based on the results of this analysis, a 3,600 thousand euro impairment of goodwill has been estimated, which has been recognised with a reduction of the Primion Group's goodwill and with a charge to "Impairment losses and gains (losses) on disposal of non-current assets" in the accompanying 2010 consolidated income statement.

5. Other intangible assets

5.1 Intangible assets

The breakdown and movements under this heading at 31 December 2010 and 2009 are as follows:



Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva Exclusive supply contracts	Contratos Servicio Services contracts	Cartera de Clientes Customer portfolio	Aplicaciones Informáticas Computer software	Gastos de Desarrollo Development expenses	Otros Other	Total
Coste: / Cost:							
Saldos al 31.12.2008 / Balances at 31.12.2008	3.945	10.621	9.994	6.562	8.686	4.523	44.331
Traspaso a activos no corrientes para la venta (Nota 19) / Transfer to Non-current assets held for sale (Note 19)	-	-	-	(2.935)	-	-	(2.935)
Adiciones / Additions	46	-	-	797	1.622	48	2.513
Retiros / Disposals	-	-	(1.546)	-	(13)	(156)	(1.715)
Adquisición Rama de Actividad Impulsa (Nota 2.2.b.1) / Acquisition of Impulsa (Note 2.2.b.1)	-	-	-	-	377	454	831
Saldos al 31.12.2009 / Balance at 31.12.2009	3.991	10.621	8.448	4.424	10.672	4.869	43.025
Adiciones / Additions	-	-	-	130	1.426	80	1.636
Retiros / Disposals	-	-	-	(8)	-	(49)	(57)
Traspasos / Transfers	-	-	-	-	379	(379)	-
Saldos al 31.12.2010 / Balance at 31.12.2010	3.991	10.621	8.448	4.546	12.477	4.521	44.604
Amortización acumulada: / Cumulative amortisation:							
Saldos al 31.12.2008 / Balances at 31.12.2008	(1.143)	(2.261)	(1.985)	(4.717)	(2.768)	(3.405)	(16.279)
Traspaso a activos no corrientes para la venta (Nota 19) / Transfer to Non-current assets held for sale (Note 19)	-	-	-	1.744	-	-	1.744
Adiciones / Additions	(578)	(975)	(980)	(1.151)	(2.214)	(1.232)	(7.130)
Retiros / Disposals	-	-	1.546	-	12	88	1.646
Saldos al 31.12.2009 / Balance at 31.12.2009	(1.721)	(3.236)	(1.419)	(4.124)	(4.970)	(4.549)	(20.019)
Adiciones / Additions	(571)	(984)	(769)	(370)	(2.040)	(1.136)	(5.870)
Retiros / Disposals	-	-	-	7	-	-	7
Traspasos / Transfers	-	-	(1.541)	-	(29)	1.570	-
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.2010	(2.292)	(4.220)	(3.729)	(4.487)	(7.039)	(4.115)	(25.882)
Valor neto contable al 31.12.2009							
Net carrying amount at 31.12.2009	2.270	7.385	7.029	300	5.702	320	23.006
Valor neto contable al 31.12.2010							
Net carrying amount at 31.12.2010	1.699	6.401	4.719	59	5.438	406	18.722



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**



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 3.999 miles de euros. Con esa misma fecha Azkoyen Medios de Pago, S.A. firmó con una empresa de dicho grupo un contrato de suministro de medios de pago que le obliga a suministrar conforme a un plan de entregas y que establece una cifra mínima garantizada de facturación anual. El plazo del contrato es de 5 años prorrogables automáticamente en dos más, siempre y cuando el proveedor disponga de un producto de acuerdo a los estándares de mercado. El Grupo registró este activo intangible de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.b, por 3.945 miles de euros. La valoración de los activos tangibles realizada por un experto independiente ascendió a 54 miles de euros. Por tanto, la suma de ambos activos coincidió con el precio de compra (3.999 miles de euros) y no se puso de manifiesto Fondo de Comercio alguno. No se reconoció pasivo por impuestos diferidos y el correspondiente fondo de comercio dado que de acuerdo con la legislación fiscal de aplicación a la compañía del Grupo adquirente de los activos (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. que tributa en el Régimen Foral Navarro, Ley Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades de Navarra), la amortización de dicho activo intangible es fiscalmente deducible, por lo que el valor fiscal y contable del activo coincide. Por tanto, en aplicación del párrafo 19 de la NIC 12, no surge diferencia temporaria alguna.

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

El subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias descritas en la Nota 3.b son activados como activos intangibles del Grupo. Muchos proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software, relacionados en algunos casos con áreas biométricas y de tecnología del video. Al 31 de diciembre de 2010 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 5.162 miles de euros, ascendiendo a 1.960 miles de euros, el gasto de amortización por éstos registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010 (6.172 miles y 1.744 miles de euros respectivamente desde la adquisición del subgrupo hasta 31 de diciembre de 2009). El importe de los gastos de investigación y desarrollo del Grupo Azkoyen directamente registrados en la cuenta de resultados del ejercicio 2010, ascienden a 4.890 miles de euros (4.537 miles de euros en 2009).

El epígrafe “Otros” se corresponde principalmente con derechos de utilización de marcas relacionadas con la adquisición de la rama de actividad de Impulsa en 2009 (Nota 2.2.b.1) y con la adquisición por parte del subgrupo Primion del Grupo GET y de Jans Sicherheitssysteme GmbH (Nota 4).

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 annual revenues. The contract is for five years, automatically renewable for a further two, provided the supplier has a product in line with market standards. The Group recognised the contract as an intangible asset, in accordance with Note 3.b, for 3,945 thousand euros. An independent expert valued property, plant and equipment at 54 thousand euros. The sum of intangible assets and property, plant and equipment coincides with the purchase price (3,999 thousand euros) and therefore no goodwill was recognised. No liability was recognised for deferred tax and the corresponding goodwill given that, in keeping with the tax legislation applicable to the Group company which acquired the assets (Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., which pays taxes to the Navarre Regional Government in keeping with Regional Government Law 24/1996 regarding Income Tax in Navarre), 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.

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

The Primion subgroup conducts development projects which are capitalised as Group intangible assets if they meet the requirements set forth in Note 3.b. Many of these projects relate to hardware and software solutions, in some cases involving biometrics and video technology. At 31 December 2010, net capitalised development costs amounted to 5,162 thousand euros, while the corresponding amortisation recognised since the subgroup acquisition amounted to 1,960 thousand euros in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2010 (6,172 thousand euros and 1,744 thousand euros, respectively, from the acquisition of the subgroup through 31 December 2009). Group research and development expenses recognised directly in the income statement for 2010 amounted to 4,890 thousand euros (4,537 thousand euros in 2009).

“Other” includes mainly rights to use brands related to the acquisition of Impulsa in 2009 (Note 2.2.b.1) and to the subgroup Primion's acquisition of the GET Group and Jans Sicherheitssysteme GmbH (Note 4).



El resto de altas del ejercicio 2010 y 2009 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 al 31 de diciembre de 2010 finalizado, no existiendo compromisos de inversiones adicionales relevantes para el ejercicio 2010 (225 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

En el contexto de la operación descrita en las Notas 2.2.b.2 y 19, los Administradores del Grupo Azkoyen traspasaron en 2009 a activos no corrientes mantenidos para la venta aquellos activos intangibles que estaban asociados a la actividad que decidieron discontinuar y que han formado parte de dicha operación. Los activos traspasados se correspondían principalmente, con el sistema integrado SAP utilizado por Azkoyen Hostelería, S.A.U. así como otras aplicaciones ofimáticas.

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2010 asciende a 9.947 miles de euros (6.488 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

5.2 Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

The rest of the additions in 2010 and 2009 reflect mainly the acquisition of computer software in relation to the implementation of a new application by the Group, which had been concluded by 31 December 2010. No significant additional investment was pledged for 2010 (225 thousand euros at 31 December 2009).

In relation to the operation described in Notes 2.2.b.2 and 19, Azkoyen Group directors transferred to Non-current assets held for sale those intangible assets associated with the activity that they decided to discontinue and that have been part of that operation. The assets transferred were mainly integrated SAP systems used by Azkoyen Hostelería, S.A.U. and other office IT applications.

At 31 December 2010, fully amortised intangible assets in operation amounted to 9,947 thousand euros (6,488 thousand euros at 31 December 2009).

5.2 Impairment losses

There were no impairment losses on these items in 2010 and 2009.

6. Property, Plant and Equipment and Investment Property

6.1 Property, plant and equipment

The changes in 2010 and 2009 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 & buildings	Technical facilities (plant) and Machinery	Other facilities, Tools and Furniture	Other PPE	PPE in progress	Total
Coste / Cost						
Saldos al 31.12.2008 / Balances at 31.12.2008	35.500	33.134	31.742	17.212	8	117.596
Traspaso a activos no corrientes para la venta (Nota 19) / Transfer to Non-current assets held for sale (Note 19)	-	(4.884)	(1.177)	(12.092)	-	(18.153)
Adiciones / Additions	116	270	2.222	232	-	2.840
Retiros / Disposals	-	(15)	(695)	(131)	-	(841)
Traspaso a Inversiones Inmobiliarias (Notas 6.2 y 19) / Transfer to Investment property (Notes 6.2 and 19)	(8.311)	(469)	-	-	-	(8.780)
Otros traspasos / Other transfers	-	8	-	-	(8)	-
Saldos al 31.12.2009 / Balances at 31.12.2009	27.305	28.044	32.092	5.221	-	92.662



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land & buildings	Technical facilities (plant) and Machinery	Other facilities, Tools and Furniture	Other PPE	PPE in progress	Total
Adiciones / Additions	44	89	988	122	38	1.281
Retiros / Disposals	-	(552)	(4.667)	(145)	(38)	(5.402)
Otros traspasos / Other transfers	-	255	(261)	-	-	(6)
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.2010	27.349	27.836	28.152	5.198	-	88.535

Amortización acumulada: / Cumulative depreciation:

Saldos al 31.12.2008 / Balances at 31.12.2008	(8.839)	(24.634)	(27.892)	(12.183)	-	(65.913)
Traspaso a activos no corrientes para la venta (Nota 19) / Transfer to Non-current assets held for sale (Note 19)	-	3.309	973	7.174	-	11.456
Dotaciones / Provisions	(522)	(1.477)	(1.791)	(190)	-	(3.980)
Retiros / Disposals	-	13	606	126	-	745
Traspaso a Inversiones Inmobiliarias (Notas 6.2 y 19) / Transfer to Investment property (Notes 6.2 and 19)	1.435	297	-	-	-	1.732
Saldos al 31.12.2009 / Balances at 31.12.2009	(7.926)	(22.492)	(28.104)	(5.073)	-	(63.595)

Dotaciones / Provisions	(439)	(1.276)	(1.411)	(227)	-	(3.353)
Retiros / Disposals	-	545	4.532	117	-	5.194
Otros traspasos / Other transfers	-	(152)	152	-	-	-
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.2010	(8.365)	(23.375)	(24.831)	(5.183)	-	(61.754)

Pérdidas por deterioro: / Impairment losses :

Al 31.12.2008 / At 31/12/2008	-	(773)	-	-	-	(773)
Al 31.12.2009 / At 31/12/2009	-	(773)	-	-	-	(773)
Al 31.12.2010 / At 31/12/2010	(83)	(799)	-	-	-	(882)

Activo material neto / Net PPE

Saldos netos al 31.12.09 / Net balances at 31/12/09	19.379	4.779	3.988	148	-	28.294
Saldos netos al 31.12.10 / Net balances at 31/12/10	18.901	3.662	3.321	15	-	25.899



6.1.1 Adiciones

Las principales adiciones del ejercicio 2010 y 2009 se corresponden con diverso utillaje y moldes y material de almacén utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente realizadas por las empresas del Grupo: Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., Grupo Primion y Coges, S.p.A.

Respecto al subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que al 31 de diciembre de 2010 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 2010 y 2009 son las siguientes:

Durante el ejercicio 2010 Azkoyen Industrial, S.A.U. ha procedido a amortizar completamente el inmovilizado vinculado a los procesos de chapa y pintura como consecuencia de la externalización de los mismos y cese de producción por parte del Grupo, registrando 326 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010 adjunta. Adicionalmente, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 el Grupo ha dado de baja elementos del inmovilizado material fuera de uso por un importe de 4.088 miles de euros que se encontraban totalmente amortizados. Asimismo, en 2010 se ha producido la recuperación del deterioro de un activo registrado en ejercicios anteriores por 0,3 millones de euros.

En el contexto de la operación descrita en la Nota 19, en 2009 los Administradores del Grupo Azkoyen traspasaron a activos no corrientes mantenidos para la venta el inmovilizado material afecto a la actividad del café que se decidió discontinuar y que han formado parte de dicha operación. Los activos traspasados correspondían principalmente con cafeteras en depósito a clientes regulado por contratos plurianuales ligados a consumos mínimos de café. Adicionalmente traspasaron todos los activos afectos a la comercialización de café, tales como vehículos, dispositivos de venta móviles y similares.

Los retiros del ejercicio 2009 correspondieron, principalmente, con bajas en instalaciones técnicas y utillaje que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

6.1.3 Bienes en contrato de arrendamiento financiero-

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 3.793 miles de euros aproximadamente (3.803 miles de euros al cierre de 2009). En el ejercicio 2009, se incluían asimismo 357 miles de euros que estaban clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" en el balance de situación consolidado y en 2010 ha sido ejecutada la opción [Nota 19 – inmuebles en Portugal] (77 miles de euros pendientes al 31 de diciembre de 2009).

6.1.1 Additions

The main additions in 2010 and 2009 refer to various tools, warehouse materials and moulds used in the production process, mainly by the Group companies: Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., Primion and Coges, S.p.A.

With regard to the Primion subgroup, it should be noted that at 31 December 2010 there is a mortgage charge of 2.5 million euros on land owned by the subgroup to secure a loan it obtained before it was acquired by the Azkoyen Group [Note 14].

6.1.2 Disposals and transfers

The main disposals in 2010 and 2009 were as follows:

In 2010 Azkoyen Industrial, S.A.U. fully depreciated the plant, property and equipment related to the veneering and painting processes as a consequence of the outsourcing of these processes and the Group's having ceased production. The Company charged 326 thousand euros to "Impairment losses" in the accompanying 2010 consolidated income statement. In addition, during the year ended at 31 December 2010 the Group has derecognised 4,088 in thousand euros in plant, property and equipment that were fully amortised. In addition, in 2010, 0.3 million euros of the impairment of an asset recognised in previous years was recovered.

In relation to the operation described in Note 19, in 2009, Azkoyen Group directors transferred to Non-current assets held for sale those items of property, plant and equipment associated with the activity that they decided to discontinue and which they expect to be included in that operation. The assets transferred were mainly coffee machines on deposit to customers regulated by multi-year contracts and conditional on minimum coffee consumption. Furthermore, all assets associated with the marketing of coffee, such as vehicles, coffee vending machines and sundry items, were also transferred.

Derecognitions in 2009 refer mainly to plant and tools that were, for the most part, fully depreciated.

6.1.3 Assets under finance leases

The Group carries assets under finance leases for a net amount of approximately 3,793 thousand euros (2009: 3,803 thousand euros). In 2009, 357 thousand euros classified as "Non-current assets held for sale" were included in the consolidated balance sheet and in 2010 the option was exercised [Note 19 – buildings in Portugal] (77 thousand euros pending at 31 December 2009).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

La información más relevante es la siguiente:

Miles de Euros

	2010	2009
Coste del bien en origen	4.194	5.291
Valor opción de compra	138	173
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	2.497	3.963
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio	425	642
Cuotas pendientes excluidos los intereses (Nota 14)	570	1.022

No obstante, los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero más significativos corresponden a inmuebles (principalmente para oficinas de delegaciones comerciales), con un coste en origen de 3.726 miles de euros correspondiente a 3 contratos con una duración de 120 meses, habiendo transcurrido entre 103 y 113 meses. En el contexto de la operación descrita en la Nota 19, estos inmuebles en régimen de arrendamiento financiero junto con otros en propiedad -que no formaron parte de la operación de venta de la actividad del café- están clasificados en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" dado que su destino es su alquiler y/o venta futura.

6.1.4 Otra información-

Por otra parte, el importe del valor de coste bruto de los activos materiales en explotación totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2010 asciende a 42.084 miles de euros (al 31 de diciembre de 2009 es de 43.009 miles de euros) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario.

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 reestimó en 2008 la vida útil restante de los elementos de inmovilizado vinculados, reduciendo el tiempo restante a un plazo máximo de 6 años. Así pues, el efecto de los cambios en dichas estimaciones contables, fue reconocido por el Grupo de forma prospectiva. El mencionado cambio ha supuesto en las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 y 2009 adjuntas, un mayor gasto de amortización de 295 miles de euros cada año. El efecto estimado de este cambio para los ejercicios siguientes es poco significativo.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2009 la Sociedad Azkoyen Medios de Pago, S.A. procedió a amortizar completamente los elementos de inmovilizado vinculado a una de las líneas de monederos como consecuencia del plan de sustitución y cese de producción de dicha línea. El mencionado cambio supuso en la cuenta de pér-

The most significant information is as follows:

Thousands of Euros

	2010	2009
Original cost of asset	4,194	5,291
Purchase option price	138	173
Amounts paid in p revious years	2,497	3,963
Amounts paid in the year	425	642
Amounts pending ex-interest (Note 14)	570	1,022

However, the most significant assets under finance leases include property (mainly for sales offices) with an original cost of 3,726 thousand euros corresponding to three leases with a duration of 120 months, of which between 103 and 113 months have elapsed. In the context of the operation described in Note 19, these buildings under finance leases plus others owned by the company (not involved in the sale of the coffee business) have been recycled to "Investment property" since they are to be leased out and/or sold in the future.

6.1.4 Other disclosures

At 31 December 2010, the gross value of fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 42,084 thousand euros (2009: 43,009 thousand euros), mainly comprising machinery, plant, tools and furniture.

Given that a supplier of property, plant and equipment to Azkoyen Medios de Pago, S.A. intends to replace certain products and spare parts, in 2008 the company reduced the remaining useful life of the related items to a maximum of six years. The Group recognised the effect of the changes in these accounting estimates prospectively. In the accompanying income statements for 2010 and 2009, this change led to an increase of 295 thousand euros in the depreciation charge each year. This change is expected to have an insignificant effect in coming years.

Furthermore, in 2009 Azkoyen Medios de Pago, S.A. fully depreciated the items of property, plant and equipment linked to one of the cash dispenser lines as a result of the plan to replace and cease production on said line. In the accompanying income statement for 2009, this change led to an increase of 216 thousand euros in the



didadas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 un mayor gasto por 216 miles de euros.

6.2 Inversiones inmobiliarias

Como consecuencia de la venta en 2007 de los activos necesarios para la actividad de diseño, fabricación y comercialización de molinos de café, máquinas tradicionales de café y máquinas súper automáticas, el inmueble sito en Peralta en el que se venía desarrollando dicha actividad se encuentra fuera de uso. Los Administradores del grupo, siguiendo lo fijado por la NIC 40 sobre "Inversiones inmobiliarias" (Nota 3.d), en la medida en que estos valores netos ajenos a la actividad productiva se 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 585 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2010 (2.125 miles y 549 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2009). Se ha considerado el modelo de coste como el más apropiado para la medición posterior de estos activos. Dicho modelo, siguiendo lo indicado por la NIC 16, supone la contabilización de un elemento del inmovilizado material por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, del valor. De acuerdo con una tasación de experto independiente de 2010, el valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas era un 64% superior al valor neto contable de éstos por lo que los Administradores no han considerado necesario llevar a cabo ningún ajuste en la valoración de estos activos al 31 de diciembre de 2010.

En el contexto de la operación descrita en la Nota 2.2.b.2, con fecha 6 de agosto de 2009, la Sociedad dominante adquirió los inmuebles propiedad de Azkoyen Hostelería, S.A.U. (sociedad enajenada en el ejercicio 2010) utilizados por las delegaciones comerciales de dicha Sociedad, dado que los Administradores del Grupo decidieron que no formarían parte de la actividad a enajenar. Se trataba 11 inmuebles (6 de los cuales se poseían en agosto de 2009 mediante contratos de arrendamiento financiero y por lo que fueron traspasados junto con su deuda por las cuotas pendientes –Notas 6.1.3 y 14). Al 31 de diciembre de 2010, los inmuebles que se encontraban bajo arrendamiento financiero eran 3 (5 en 2009), al haberse ejercido la opción de compra de dos de ellos en 2010. En consecuencia, estos inmuebles se encuentran clasificados en el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" dado que su destino es su alquiler y/o su venta futura.

Con fecha 29 de abril de 2010, el Grupo ha enajenado el inmueble que tenía en propiedad, utilizado por la delegación comercial de Azkoyen Hostelería, S.A.U. de Madrid. El precio de la venta ha ascendido a 360 miles de euros. Esta operación ha producido una plusvalía de 2 miles de euros en el Grupo Azkoyen.

consolidated income statement.

6.2 Investment property

As a result of the sale in 2007 of the assets required for the design, manufacture and marketing of coffee grinders and conventional and super-automatic coffee machines, the building located in Peralta, in which this activity had previously been conducted, has since been disused. 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 in 2007 the carrying amount of the building and its associated facilities, measured at 1,649 thousand euros, with a gross value of 2,125 thousand less accumulated depreciation of approximately 585 thousand euros at 31 December 2010 (2,125 thousand euros and 549 thousand euros, respectively, at 31 December 2009). 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 2010 report issued by an independent expert, the fair value of the property and of its associated facilities was 64% higher than their carrying amount; hence no impairment loss has been recognised at 31 December 2010.

With regard to the operation described in Note 2.2.b.2, on 6 August 2009, the parent company acquired the properties owned by Hostelería, S.A.U. (company disposed of in 2010) and used as sales offices for that Company, since the Group directors decided that the properties would not be part of the business to be disposed of. These assets comprised 11 buildings (6 of which were held in 2009 under financial leases, for which reason they were transferred along with their debt for the amounts pending –Notes 6.1.3 and 14). At 31 December 2010, three buildings were under financial leases (five in 2009), as the purchase option on two of them had been exercised in 2010. Consequently, these buildings are classified under "Investment property" since they are to be leased out and/or sold in the future.

On 29 April 2010, the Group disposed of the building that it owned and that was used by the sales office of Azkoyen Hostelería, S.A.U. in Madrid. The sale price was 360 thousand euros. This transaction generated a capital gain of 2 thousand euros for the Azkoyen Group.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

El coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010 de los restantes inmuebles para delegaciones clasificados en este epígrafe ascienden a 8.200 miles y 1.739 miles de euros respectiva y aproximadamente. La deuda financiera asociada a los contratos de leasing al 31 de diciembre de 2010 es de 449 miles de euros (de los que 121 miles de euros eran no corrientes).

Al 31 de diciembre de 2010 todos los inmuebles se encuentran arrendados a Mocay Servicios de Hostelería, S.A. (antes denominada Azkoyen Hostelería, S.A.U.) (véase en la Nota 19 la referencia a la venta de Azkoyen Hostelería, S.A.U. por parte del Grupo en julio de 2010 y los términos en los que continuará dicho arrendamiento). Los ingresos por alquileres en 2010 han sido 250 miles de euros (Nota 17).

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 2010 ha ascendido a 144 miles de euros aproximadamente (168 miles de euros en 2009).

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 2010 y 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 se ha obtenido tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente, según la cual se concluye que el valor en libros de los mismos es inferior al valor razonable menos el coste estimado de venta. No obstante los Administradores de la Sociedad, en vista de la situación del mercado han realizado un ejercicio de sensibilidad a dichas tasaciones equivalentes a un 10%-15% y han registrado el deterioro (343 miles de euros) que resulta para algunos de estos inmuebles cuyo valor de tasación menos costes de venta está más ajustado respecto al valor contable.

La Sociedad espera obtener plusvalías de la venta o arrendamiento de estos inmuebles. Al 31 de diciembre de 2010, no existían acuerdos firmes de venta.

6.3 Cobertura de seguros y otros

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

The cost and cumulative depreciation at 31 December 2010 of the remaining buildings classified in this heading total approximately 8,200 thousand euros and 1,739 thousand euros, respectively. Financial debt linked to leasing contracts at 31 December 2010 totalled 449 thousand euros (of which 121 thousand euros were non-current).

At 31 December 2010 all of the buildings were leased to Mocay Servicios de Hostelería, S.A. (formerly, Azkoyen Hostelería, S.A.U.) (see in Note 19 the references to the sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U. by the Group in July 2010 and the terms under which the lease will continue). Revenue from leases in 2010 amounted to 250 thousand euros (Note 17).

The Company has continued to depreciate the assets pursuant to IAS 16, Property, Plant and Equipment, using the same useful life and depreciation method as before the assets were reclassified. The depreciation charge for the assets in 2010 was approximately 144 thousand euros (168 thousand euros in 2009).

Direct operating expenses associated with this investment property, including repairs and maintenance, were not significant in 2010 and 2009.

At 31 December 2010, these buildings were appraised by an independent expert. The appraisal revealed that their carrying value is lower than fair value less the estimated cost to sell. Nevertheless, given the situation in the market, the Company directors conducted a sensitivity analysis of these appraisals equivalent to 10%-15% and recognised the resulting impairment (343 thousand euros) for some of these buildings whose appraisal value minus cost to sell is more in line with their carrying amount.

The Company expects to obtain capital gains from the sale or lease of these buildings. At 31 December 2010, there were no binding sales agreements.

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.



Por otro lado, el valor neto contable al 31 de diciembre de 2010 de los elementos del inmovilizado material afecto de la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de unos 11 millones de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el subgrupo Primion (12 millones al 31 de diciembre de 2009, aproximadamente). Adicionalmente están en el extranjero los inmuebles en Portugal clasificados en “Activos no corrientes mantenidos para la venta” referidos en la Nota 19.

El presupuesto de inversiones (en inmovilizado e I+D) para las sociedades consolidadas por integración global y afectas a las operaciones continuadas para el ejercicio 2011 es de unos 5.396 miles de euros.

6.4 Pérdidas por deterioro

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso al 31 de diciembre de 2010, 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 relación con el inmovilizado material afecto al subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Coffetek, Ltd. véase en la Nota 4 referencia a los análisis de deterioro realizados por el Grupo en relación con el Fondo de Comercio y el resto de activos vinculados a dichas unidades gene-

The net carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside of Spain at 31 December 2010 amounted to about 11 million euros and related essentially to Coges, S.p.A. and the subgroup Primion (2009: approximately 12 million euros). Furthermore, the Group owns buildings in Portugal classified as “Non-current assets held for sale”, as referred to in Note 19.

The capital expenditure budget for fully consolidated group companies in 2011 amounted to 5,396 thousand euros.

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. 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 2010, the estimated future cash flows are 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 (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, costs and volumes based on experience and forecasts from the approved strategic plan in effect) and a residual value calculated on a zero growth rate. When the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is immediately expensed, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts.

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**



radoras de efectivo, así como los deterioros registrados al 31 de diciembre de 2010.

Vending y Tabaco

En el caso de los segmentos de "Vending" y "Tabaco" se analiza por separado Coffetek, Ltd. (Nota 4) y el resto del segmento, por considerarse que conforman dos unidades de efectivo distintas (si bien a futuro se prevé que el nivel de integración entre ambas aumente). Véase en la Nota 4 referencia al análisis de deterioro del conjunto de activos de Coffetek, Ltd. Para el resto de "Vending y Tabaco", ha de tenerse en cuenta que la actividad industrial se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor (fundamentalmente en Peralta y filiales comercializadoras). Por este motivo, la recuperación de los activos fijos a ellos asociados se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Nota 18). Asimismo, parte de sus inmuebles es parcialmente utilizada por otro segmento de negocio. A dicha fecha, los activos asociados a estos dos segmentos, eran de 12,3 millones de euros, aproximadamente, de los que, 3,8 millones de euros corresponden a terrenos y construcciones; 1,5 millones de euros al resto de inmovilizado material; y 3,6 millones de euros a circulante corriente neto. El activo no corriente restante (3,4 millones de euros) 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 el resultado del segmento español de medios de pago y de otros –Nota 23-).

Durante el ejercicio 2010 los Administradores del Grupo Azkoyen ante la agudización de la crisis, el contexto de incertidumbre actual y viendo la evolución de las operaciones de los distintos negocios del Grupo, han actualizado el Plan de Negocio del Grupo para los próximos cinco ejercicios. Este Plan de Negocio reconsidera las previsiones de crecimiento y rentabilidad del Grupo e incluye los efectos económicos de la reestructuración de personal incluida en el Plan de Reestructuración acordado por los Administradores del Grupo en 2010 (Nota 1). Esta reducción de personal supondrá unos menores costes fijos futuros y en consecuencia una mejora de la rentabilidad. Asimismo se ha registrado un deterioro de 326 miles de euros correspondiente a elementos –básicamente maquinaria e instalaciones- vinculados a los procesos de chapa y pintura como consecuencia de la decisión de externalización de los mismos y cese de producción por parte del Grupo (Nota 1). Asimismo, tras lo anterior el Grupo tras haber llevado a cabo un pormenorizado y detallado análisis del importe recuperable de los activos de dicho segmento en función de sus proyecciones de los flujos de efectivo futuros, se han recuperado durante 2010 300 miles de euros de deterioro de ejercicios anteriores correspondiente a la unidad generadora de efectivo "Tabaco + Vending España". 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

well as to the impairment recognised at 31 December 2010.

Vending and Tobacco

In the "Vending" and "Tobacco" segments, Coffetek, Ltd. is analysed separately (Note 4) from the rest of the segment since they are considered two different cash units (although in the future their level of integration is expected to increase). See Note 4 on the joint impairment analysis of assets of Coffetek, Ltd. For the rest of "Vending" and "Tobacco", it should be noted that industrial activity is carried out by sharing the same facilities, equipment and machinery and the same direct and indirect personnel, as well as other functions and resources that make up the value chain (mainly in Peralta and marketing subsidiaries). Accordingly, the recovery of amounts relating to their property, plant and equipment is carried out via the cash flows arising from both segments (Note 18). Likewise, portions of their buildings are used by another business segment. On 31 December 2009, the assets associated with these two segments totalled approximately 12.3 million euros, of which 3.8 million euros corresponded to land and buildings, 1.5 million euros to the rest of property, plant and equipment and 3.6 million euros to net working capital. The remainder of the non-current assets (3.4 million euros) relates to tax credits that are assigned to these segments (Note 18) and which may be recovered against the taxable profits of the entire Spanish tax group (in other words, including the profit and loss of the Spanish payment systems segment and other segments –Note 23).

In 2010, in light of the worsening crisis, the climate of uncertainty and the performance of the Group's different businesses, the directors of the Azkoyen Group updated the Group's Business Plan for the coming five years. The updated Business Plan reformulates the Group's growth and profitability forecasts and takes into account the financial effects of the workforce restructuring included in the Restructuring Plan agreed on by the Group's directors in 2010 (Note 1). This downsizing will lower future fixed costs and consequently raise profitability. In addition, 326 thousand euros in impairment has been recognised corresponding to elements –basically machinery and facilities- related to the veneering and painting process, as a consequence of the decision to outsource these processes and the Group's having ceased production (Note 1). Subsequently, and once the Group had analysed the recoverable amount of assets in that segment in detail based on its future cash flow projections, 300 thousand euros in impairment from previous years was recovered in 2010 corresponding to the cash-generating "Tobacco + Vending" unit in Spain. The factors which most influenced the process of calculating the value in use of the non-current assets of this cash-generating unit are sales volume, the impact of the restructuring (Note 1) and gross margin. One of the characteristics of this cash-generating unit is that it does not require substantial investments to replace assets, given that aside from the



ventas, el impacto de la reestructuración (Nota 1) y el margen bruto. Una característica de esta unidad generadora de efectivo es que no requiere de inversiones de reposición significativas por cuanto lo que no es el inmueble, es maquinaria estándar y no compleja que con un discreto mantenimiento puede alargar su vida útil. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 10%-13% y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por tanto, tras el análisis realizado y una vez considerados los apuntes contables anteriores, el valor neto contable de terrenos y construcciones y resto de inmovilizado material está soportado por su valor realizable (valor en uso o valor razonable menos coste de venta). Los créditos fiscales asignados a estos segmentos se recuperan con las bases imponibles positivas de todo el grupo fiscal español (es decir, incluyendo el segmento español de medios de pago –Nota 23-) y el activo circulante corriente se realiza en el curso normal de las actividades. Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2010 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor en libros de los activos inmovilizados del Grupo Azkoyen.

7. Sociedades dependientes

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

8. Activos financieros no corrientes y corrientes

Al 31 diciembre de 2010, el Grupo mantiene constituidos dos depósitos a plazo fijo por un importe total de 5.696 miles de euros (de los cuales, 1.400 miles de euros se encuentran registrados como no corrientes en la entidad financiera BBVA vinculadas con la operación de venta de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U.) (Notas 2.2.b.2 y 19) y la novación del contrato de financiación sindicada también en julio de 2010 (Nota 14). Dichos depósitos han generado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 unos ingresos por intereses por importe de 75 miles de euros, aproximadamente registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - de valores negociables y otros instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2010 los intereses pendientes de cobro ascienden a 71 miles de euros y se incluyen en la cuenta “Inversiones financieras a corto plazo - Otros activos financieros a corto plazo” del activo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

building, the principal assets are standard, non-complex machines which can have an extended useful life if maintained properly. The Group applied a pre-tax discount rate of 10%-13%, coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to record any impairment.

Therefore, based on the analysis performed and after taking into account the items recorded, the net carrying value of land and buildings and the remaining property, plant and equipment reflects realisable value (value in use or fair value less costs to sell). The tax credits assigned to these segments may be recovered against the taxable profits of the entire Spanish tax group (i.e., including the profit and loss of the payment systems segment – Note 23) and current working capital is realised during the ordinary course of business. Based on the above, the directors of the parent company believe that there are no significant impairment losses on the carrying amount of the Azkoyen Group's plant, property and equipment at 31 December 2010.

7. Subsidiaries

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

8. Current and non-current financial assets

At 31 December 2010, the Group had two term deposits of for a total of 5,696 thousand euros (of which 1,400 thousand euros is classified as non-current at BBVA) related to the sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U.) (Notes 2.2.b.2 and 19) and the novation of the syndicated loan, also in July 2010 (Note 14). In the year ended at 31 December 2010 these deposits have generated approximately 75 thousand euros in interest income, recorded under “Finance revenue - From marketable securities and other financial instruments” on the accompanying consolidated income statement.

At 31 December 2010, interest pending collection stood at 71 thousand euros and was included in the “Current financial investments - Other current financial assets” account of current assets in the accompanying consolidated balance sheet.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

El resto del epígrafe no corriente incluye, fundamentalmente pequeñas participaciones disponibles para la venta, correspondientes al subgrupo Primion.

9. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2010		2009	
	No Corrientes Non-current	Corrientes Current	No Corrientes Non-current	Corrientes Current
Otros / Other	135	1.138	118	1.178
	135	1.138	118	1.178

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

10. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de Euros

	2010	2009
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	8.728	6.914
Productos en curso	1.788	2.204
Productos terminados	5.329	6.635
Total	15.845	15.753

Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son consecuencia de un análisis exhaustivo de las referencias de lenta rotación llevado a cabo por el Grupo al final del ejercicio, además de la obsolescencia de algunos productos vendidos por el Grupo.

La rebaja por saneamiento implícita en el saldo que minora el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2010 ha ascendido a 3.439 miles de euros (3.726 miles de euros en 2009) principalmente referida a materias primas de las sociedades españolas. La reversión a esta provisión por deterioro en 2010 ha sido de 287 miles de euros (649 miles de euros de dotación a provisión por deterioro en 2009).

The rest of non-current assets are composed mainly of minor available-for-sale investments corresponding to the Primion sub-group.

9. Other current and non-current assets

At 31 December 2010 and 2009, the balances for these headings in the consolidated balance sheets were as follows:

The amounts classified as current include accruals on prepaid expenses.

10. Inventories

The breakdown of Inventories at 31 December 2010 and 2009 was as follows:

Thousands of Euros

	2010	2009
Raw materials, merchandise and supplies	8,728	6,914
Work in progress	1,788	2,204
Finished products	5,329	6,635
Total	15,845	15,753

The remeasurements recorded at 31 December 2010 and 2009 are the result of an exhaustive analysis of the references of slow turnover that was carried out by the Group at year-end in addition to the obsolescence of some products sold by the Group.

Impairments recognised on inventories in 2010 amounted to 3,439 thousand euros (3,726 thousand euros in 2009), mainly related to raw materials of the Spanish companies. The reversal of this impairment provision in 2010 amounted to 287 thousand euros (649 thousand euros in impairment provision in 2009).



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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Miles de Euros

	2010	2009
Deudores comerciales, terceros	36.399	36.850
Deudores varios	390	1.995
Administraciones Públicas, deudores [Nota 23.3]	1.032	2.825
Inversiones Financieras Temporales	-	205
Otros	39	20
Total	37.860	41.895

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 -105 días aproximadamente (100 - 105 en 2009).

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 2010 y 2009 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 3.078 miles de euros y 5.740 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias con cargo a resultados de 2010 ha sido de 248 miles de euros (1.032 miles de euros en el ejercicio 2009). Asimismo han registrado 459 miles de euros como reversión en dicha cuenta.

En 2010, el Grupo tiene formalizado con una entidad financiera un contrato de "factoring" sin recurso para la cesión de cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo no tenía créditos cedidos mediante contratos de factoring (a 31 de diciembre de 2009 que están dados de baja de la cifra de clientes a dicha fecha 0,9 millones de euros de Azkoyen Industrial, S.A. y 1,5 millones de euros de Azkoyen Medios de Pago, S.A.). 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.

El importe correspondiente a los créditos comerciales derivados de contratos de construcción asciende al 31 de diciembre de 2010 a 6.789 miles de euros (7.486 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), incluyendo dicho importe los gastos incurridos en dichos contratos así como el resultado correspondiente a su grado de terminación y netos de cobros parciales (Nota 3.n). Esto se corres-

11. Trade and other accounts receivable and Cash and cash equivalents

Trade and other accounts receivable

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

Thousands of Euros

	2010	2009
Trade accounts receivable	36,399	36,850
Other receivables	390	1,995
Taxes receivable [Note 23.3]	1,032	2,825
Current financial investments	-	205
Other	39	20
Total	37,860	41,895

The average credit period for sales of goods is approximately 100-105 days (on par with 2009).

In general, interest is not charged on accounts receivable, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2010 and 2009, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of "Trade accounts receivable" amounted to 3,078 thousand euros and 5,740 thousand euros, respectively. Bad debt provisions charged to 2010 income totalled 248 thousand euros (1,032 thousand euros in 2009). In addition, 459 thousand euros was recorded as a reversal in the same account.

In 2010, the Group arranged with a financial institution a non-recourse factoring contract for the assignment of receivables. At 31 December 2010, the Group had not extended loans through factoring agreements (at 31 December 2009, 0.9 million euros of Azkoyen Industrial, S.A. and 1.5 million euros of Azkoyen Medios de Pago, S.A. were derecognised from the customer figure). Receivables from commercial transactions not due and assigned to third parties via factoring contracts are derecognised only if the risks and rewards incidental to ownership of the financial assets have been substantially transferred.

Trade accounts receivable from construction contracts amounted to 6,789 thousand euros at 31 December 2010 (7,486 thousand euros at 31 December 2009), including costs incurred on these contracts and gain (loss) based on stage of completion, net of progress billings (Note 3.n). This refers to the projects for the installation of access control and time recording systems performed



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

ponde con los proyectos de instalación de sistemas de control y presencia que realiza el Grupo Primion y que se diseñan específicamente para cada cliente. Asimismo, los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2010 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados ascienden a 490 miles de euros (269 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y están registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

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

Miles de Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Menos de 90 días	4.508	7.133
Más de 90 días y menos de 180	725	1.739
Más de 180 y menos de un año	656	801
Más de un año	600	329
Total	6.489	10.002

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

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

12. Patrimonio neto

12.1 Capital Social

La Sociedad dominante, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad dominante. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2010 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

El capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 está compuesto por 25.201.874 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de

by the Primion Group and tailored to each customer's individual needs. Likewise, under "Trade and other accounts payable" the Group recognised net liabilities and obligations relating to these construction contracts at 31 December 2010 amounting to 490 thousand euros (269 thousand euros at 31 December 2009) (Note 15).

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

Thousands of Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Less than 90 days	4,508	7,133
90 to 180 days	725	1,739
181 days to 1 year	656	801
More than one year	600	329
Total	6,489	10,002

The directors consider that the carrying amount of trade and other accounts receivable 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 Issued capital

In July 1988, the parent company requested that its shares be admitted for trading on the Madrid stock exchange and since 18 July of that year its shares have been officially listed on that bourse. On 20 March 1990, the governing body of the Bilbao stock exchange admitted the parent company's shares for trading. Since 30 April 1990, the shares have been traded on the continuous market. At 31 December 2010 the parent company's shares were listed on all the aforementioned stock exchanges.

At 31 December 2010 and 2009, issued capital consisted of 25,201,874 ordinary bearer shares of 0.60 euros nominal value



valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 25.201.874, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas desde el 24 de julio de 1993 por anotaciones en cuenta en cumplimiento de lo establecido en la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 1993.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% Participación

	31.12.10	31.12.09
QMC Development Capital Fund, plc.	10,043%	10,043%
Suárez Zuloaga, Ramón	8,399%	8,399%
Inversiones Ibersuizas	5,318%	5,318%
Fidelity International Limited	5,170%	5,170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246%	5,246%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	7,730%	8,836%
Eurofinsa, S.A.	7,732%	5,298%
Berkelium, S.L.	5,001%	5,001%
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	4,512%	4,512%
Bestinver Bolsa, F.I.	-%	4,615%
Indumenta Pueri, S.L.	4,749%	4,462%
Troyas Careaga, María Carmen	3,709%	3,709%

Gestión de capital

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

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

each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 25,201,874 (inclusive) and conferring the same voting and economic rights and obligations, all fully subscribed and paid in. Since 24 July 1993 these shares have been represented by book entries in accordance with the resolution adopted at the General Shareholders' Meeting of 29 June 1993.

At 31 December 2010 and 2009, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

Ownership interest (%)

	31.12.10	31.12.09
QMC Development Capital Fund, PLC.	10,043%	10,043%
Suárez Zuloaga, Ramón	8,399%	8,399%
Inversiones Ibersuizas	5,318%	5,318%
Fidelity International Limited	5,170%	5,170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246%	5,246%
Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	7,730%	8,836%
Eurofinsa, S.A.	7,732%	5,298%
Berkelium, S.L.	5,001%	5,001%
Bankinter Gestión de Activos, S.A. S.G.I.I.C.	4,512%	4,512%
Bestinver Bolsa, F.I.	-%	4,615%
Indumenta Pueri, S.L.	4,749%	4,462%
Troyas Careaga, María Carmen	3,709%	3,709%

Capital management

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

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Deuda financiera neta / Net financial debt	49.846	80.872
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 14) / Borrowings - Non-current liabilities (Note 14)	28.508	53.744
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 14) / Borrowings - Current liabilities (Note 14)	27.126	29.458
Otras deudas financieras (Notas 15 y 23) / Other borrowings (Notes 15 and 23)	4.488	5.846
Otros activos financieros corrientes (Nota 8) / Other current financial assets (Note 8)	(4.367)	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	(6.665)	(9.005)
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés - Otros pasivos a largo plazo (Nota 15) / Derivative financial instruments used as interest rate hedges - Other non-current liabilities (Note 15)	756	829
Patrimonio neto: / Total equity:	77.869	79.640
De la Sociedad Dominante / of the Parent Company	71.761	72.918
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing on net equity	64,01%	101,55%
Apalancamiento sobre patrimonio de la Sociedad dominante / Gearing on parent company's equity	69,46%	110,91%

De acuerdo con las previsiones realizadas respecto de la evolución de las actividades del Grupo en los próximos años y de lo explicado en Nota 2.2.b.2, los Administradores del Grupo Azkoyen consideran que la generación de flujos de caja permitirá ir reduciendo progresivamente este nivel de endeudamiento lo que junto al incremento previsto del patrimonio neto por las operaciones, supondrá que los objetivos fijados para el nivel de apalancamiento se alcancen en el periodo establecido por las cláusulas del Préstamo sindicado (Nota 14).

Based on forecasts for the Group's businesses in the coming years and on the contents of Note 2.2.b.2, the directors of the Azkoyen Group believe that sufficient cash will be generated to gradually reduce debt, which, together with the increase in equity from operations, will enable the Group to achieve the target gearing levels for the period stipulated in the syndicated loan (Note 14).

12.2 Reservas

La composición del epígrafe "Reservas" es la siguiente:

12.2 Reserves

The details of this heading are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Reserva legal (Nota 12.4) / Legal reserve (Note 12.4)		
Sociedad dominante / Parent company	3.025	2.593
Sociedades dependientes / Subsidiaries	2.276	2.082
Reserva de Revalorización, Ley Foral 23, 1996 de Actualización de Valores (Nota 12.5) / Revaluation reserve under Navarre Regional Government Law 23, 1996 (Note 12.5)	1.583	2.277
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (Nota 12.6) / Special investment reserve 12/1993 (Note 12.6)	5.674	6.076
Reserva Especial para Inversiones 24/1996 (Nota 12.6) / Special investment reserve 24/1996 (Note 12.6)	2.505	6.841
Otras reservas / Other reserves	44.322	43.132
Reserva acciones propias (Nota 12.8) / Treasury share reserve (Note 12.8)	5.356	5.356
	64.741	68.357



12.3 Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2010 las sociedades dependientes españolas disponen de un saldo total de Prima de Emisión de 13.800 miles de euros (21.206 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 – Nota 19). La Sociedad dominante no tiene Prima de Emisión.

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

12.4 Reserva legal

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

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.

Al cierre del ejercicio 2010 esta reserva se encontraba completamente constituida.

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 productiva

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

12.3 Share premium

At 31 December 2010, Spanish subsidiaries had a total share premium balance of 13,800 thousand euros (2009: 21,206 thousand euros – Note 19). The parent company has no share premium.

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

12.4 Legal reserve

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

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

At year-end 2010, all of this reserve had been established.

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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

Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

this must be maintained for five years following its full establishment.

12.7 Treasury shares

At the years ended 31 December 2010 and 2009, the parent company had the following treasury shares:

Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
No. of shares	Nominal value (thousands of euros)	Average acquisition price (euros)	Total acquisition cost (thousands of euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 / Treasury shares at the years ended 31 December 2010 and 2009	1.034.219	621	5,18
			5.356

Durante 2010 y 2009 no ha habido movimiento en este epígrafe.

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 2010 y 2009 representan el 4,104% del capital social de Azkoyen, S.A. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2,055 euros por acción aproximadamente (2,77 euros por acción al 31 de diciembre de 2009).

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 26 de junio de 2009 acordó autorizar, en su caso, para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad en lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas (actualmente, artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital) y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de abril,

In 2010 and 2009, there were no movements in this heading.

Shares in the parent company held thereby and by its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the parent) at 31 December 2010 and 2009 represented 4.104% of the share capital of Azkoyen, S.A. At the date of authorising these consolidated annual financial statements, the Board of Directors has not made any decision with regard to the ultimate use of these treasury shares.

At 31 December 2010 and 2009, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a value of 5.18 euros per share. The market price on that date was approximately 2.055 euros per share (2.77 euros per share at 31 December 2009).

The shareholders of Azkoyen, S.A., at a general meeting held on 26 June 2009, passed a resolution (under Article 75 of the Spanish Public Limited Companies Act - Ley de Sociedades Anónimas; currently Article 146 of the Companies Act) and other applicable legislation, in particular Final Provision One, point 10 of Law 3/2009, of April, governing structural modifications to business corporations, to authorise the Board, either directly or via group companies, to acquire treasury shares, to hold or dispose of them, or, where deemed



sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles y delegación en el Consejo de Administración de la facultades necesarias para ello así como para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización. Entre dichos requisitos se fija el que la adquisición permita a la sociedad adquiriente dotar una reserva para acciones propias según se prescribe en la Norma 3ª del Artículo 79 (actualmente, Norma 3ª del Artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital), sin disminuir el capital ni la reserva legal o estatutariamente indisponibles.

12.8 Reservas para acciones propias

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se ha de constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. (Nota 12.7). Al 31 de diciembre de 2010 dicha reserva se encuentra constituida en el consolidado con reservas de la Sociedad dominante.

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

12.9 Ajustes por cambios de valor

Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 15)

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2010	2009
Saldo inicial	(803)	(62)
Variación neta del ejercicio	74	(741)
Saldo final	(729)	(803)

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 británicas Azkoyen UK Ltd., Coffetek, Ltd. y Wittern, Ltd. cuya moneda funcional es distinta del euro.

necessary, to propose their cancellation to the General Shareholders' Meeting. Among these requirements, the acquisition must enable the acquiring company to establish a treasury share reserve as prescribed in Standard 3 of Article 79 (currently, Standard 3 of Article 148 of the Spanish Companies Act), without reducing capital or the legal reserve or other restricted reserves.

12.8 Treasury share reserve

Under the 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). At 31 December 2010, this reserve has been established in the consolidated balance sheet with reserves from the parent company.

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

12.9 Valuation adjustments recognised in equity

Cash flow hedges (Note 15)

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

The movement in this caption in 2010 and 2009 is shown below:

Thousands of Euros

	2010	2009
Opening balance	(803)	(62)
Net variation in the year	74	(741)
Closing balance	(729)	(803)

Exchange differences - conversion

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2010	2009
Saldo inicial	(769)	(1.172)
Variación neta del ejercicio	154	403
Saldo final	(615)	(769)

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 Intereses minoritarios

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

El movimiento habido en 2010 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 1 de enero de 2010	6.722
Resultado del ejercicio	(1.140)
Compras adicionales Grupo Primion	(219)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	5.363

En 2010 la Sociedad dominante ha adquirido en bolsa 42.596 acciones adicionales del Grupo Primion a un precio medio de 5,03 euros por acción, alcanzando de este modo una participación del 79,30%. Desde entonces y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han adquirido acciones adicionales.

13. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

The movement in this caption in 2010 and 2009 is shown below:

Thousands of Euros

	2010	2009
Opening balance	(769)	(1,172)
Net variation in the year	154	403
Closing balance	(615)	(769)

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 Minority interests

Minority interests correspond almost entirely to minority shareholders of the Primion Group.

Changes under this heading of the consolidated balance sheet for 2010 were as follows:

Thousands of Euros

Balance at 1 January 2010	6,722
Profit for the year	(1,140)
Further purchases, Primion Group	(219)
Balance at 31 December 2010	5,363

In 2010 the parent company acquired 42,596 additional shares of the Primion Group at an average price of 5.03 euros per share, bringing its total holding to 79.30%. Since then and up to the date on which these consolidated financial statements were prepared, no additional shares have been acquired.

13. Non-current provisions

Changes in the balance of this heading in the consolidated balance sheet for 2010 and 2009 were as follows:

**Miles de Euros**

Saldo al 31 de diciembre de 2008	1.051
Aplicaciones	(524)
Dotaciones	92
Saldo al 31 de diciembre de 2009	619
Aplicaciones	(2)
Traspaso	466
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.083

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2008	1,051
Amounts used	(524)
Provisions	92
Balance at 31 December 2009	619
Amounts used	(2)
Provisions	466
Balance at 31 December 2010	1,083

El subgrupo Primion tiene registrados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 provisiones por importe total de 1.083 miles de euros correspondientes al cumplimiento de determinadas disposiciones legales en distintos países o compromisos contractuales adquiridos (617 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

This heading at 31 December 2010 includes Primion subgroup provisions amounting to 1,083 thousand euros in fulfilment of its contractual obligations or its legal obligations in different countries (617 thousand euros at 31 December 2009).

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

14. Borrowings

Bank loan balances at 31 December 2010 and 2009 and scheduled repayments are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2010 con Vencimiento a / Liabilities at 31 December 2010 maturing						
		Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			2016 y / and Siguientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
2010	Saldo al / Balance at 31.12.2010	2011	2012	2013	2014	2015		
Financiación / Borrowings								
Intereses devengados / Interest accrued	133	133	-	-	-	-	-	-
Descuento Comercial / Commercial discounting	3.856	3.856	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	38.849	10.473	6.467	7.528	8.164	2.688	3.529	28.376
Pólizas de crédito / Credit facilities	12.083	12.083	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)								
	570	438	132	-	-	-	-	132
Otros / Other	143	143	-	-	-	-	-	-
Total	55.634	27.126	6.599	7.528	8.164	2.688	3.529	28.508



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2009 con Vencimiento a / Liabilities at 31 December 2009 maturing						
		Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			2015 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
2009	Saldo al / Balance at 31.12.2009	2010	2011	2012	2013	2014		
Financiación / Borrowings								
Intereses devengados / Interest accrued	170	170	-	-	-	-	-	-
Descuento Comercial / Commercial discounting	2.024	2.024	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	67.384	14.132	11.342	11.830	13.291	14.108	2.681	53.252
Pólizas de crédito / Credit facilities	12.602	12.602	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)								
	1.022	530	360	132	-	-	-	492
Total	83.202	29.458	11.702	11.962	13.291	14.108	2.681	53.744

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

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

Préstamo Sindicado 2008 y Novación 2009

En diciembre de 2008, la Sociedad dominante suscribió con diversas entidades de crédito un préstamo sindicado por un importe máximo de 55 millones de euros. En el contexto de esta operación, Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Hostelería, S.A.U. (sociedad enajenada en 2010 –Nota 19) se declararon garantes personales del préstamo sindicado. Asimismo, la Sociedad dominante tiene 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., tiene otorgado en garantía del cumplimiento de cuantas obligaciones de pago se deriven para la Sociedad dominante por razón de este 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.

Syndicated Loan in 2008 and novation in 2009

In December 2008, the parent company obtained a 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. (company disposed of in 2010 –Note 19) became personal guarantors of the syndicated loan. 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, the guarantor company, Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., pledged its entire shareholding in Coges, S.p.A. to fulfil any of the parent company's payment obligations in connection with this syndicated loan.

El crédito mercantil por un importe total máximo de hasta 55.000 miles de euros se encontraba instrumentado en dos tramos; un tramo A por importe máximo de hasta 28,4 millones de euros (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 21,96 millones de euros (21,84 millones de euros al 31

The commercial loan for up to 55 million euros comprised 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 21.96 million euros (21.84 million euros at 31 December 2008). The parent company had until 9 June 2009 to use the remaining amount to finance its



de diciembre de 2008), acabando el plazo en el que la Sociedad podía aumentar dicha disposición hasta el máximo indicado el 9 de junio de 2009, con el objetivo de financiar la adquisición por parte de la Sociedad dominante de acciones del Grupo Primion, fuera del ámbito de la OPA lanzada en el transcurso del ejercicio 2008 y/o a la refinanciación del endeudamiento en el que, eventualmente, hubiera incurrido la Sociedad dominante para financiar la adquisición de dichas acciones.

Con fecha 13 de marzo de 2009 la Sociedad dominante suscribió un contrato de novación modificativa no extintiva de este contrato de crédito consistente en la incorporación del Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) al contrato original como nueva entidad acreditante incrementando el límite del crédito en 10 millones de euros. La novación no ha modificado las condiciones ni garantías del contrato original firmado en diciembre de 2008.

Este incremento de crédito, dispuesto al 100% desde el 13 de mayo de 2009, se destinó a cancelar la deuda mantenida por Primion Technology, AG con las entidades financieras Deutsche Bank, Dresdner Bank, Volksbank y Commerzbank por importe de 5 millones, 2 millones, 1,5 millones y 1,5 millones de euros respectivamente y, de esta manera, centralizar la gestión y necesidades financieras del grupo en la Sociedad dominante. El importe de la novación ha sido instrumentado en un tercer tramo (tramo C) con un calendario propio de amortización.

Tal y como se describe en la Nota 2.2.b.2, con fecha 29 de julio de 2010, el Grupo ha enajenado la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U., tras haber obtenido en ese mismo mes del sindicato de bancos la correspondiente autorización y tras la aceptación y cumplimiento de los siguientes términos:

- Destinar 25 millones de euros a la amortización anticipada de la financiación sindicada a largo plazo (amortizándose la cuota que vence en diciembre y prorrateándose el resto entre las demás).
- Destinar 2 millones de euros a costes de la venta de Azkoyen Hostelería, S.A.U.
- Pignorar a favor de las entidades acreditantes del préstamo sindicado por un plazo de seis meses (hasta 29 de enero de 2011 - Nota 26), hasta 4 millones de euros, cuyo destino es el pago mediante justificación de gastos de reestructuraciones principalmente de personal que comenzaron a finales de 2010 y continuarán en los primeros meses de 2011 según el plan aprobado por el Grupo (Nota 1). El importe no utilizado se destinará a la amortización anticipada del crédito sindicado.
- Destinar a la amortización anticipada de deuda los fondos que, en su caso, queden liberados a favor de la Sociedad dominante

acquisition of Primion Group shares, outside the scope of the takeover bid that took place in 2008, and/or to refinance any debt it may eventually have incurred to finance the acquisition of said shares.

On 13 March 2009, the parent signed a non-extinctive novation contract to amend the loan agreement, with such amendment involving the incorporation of Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) to the original contract as a new lender, and to increase the limit of the loan by 10 million euros. The novation did not modify the conditions or guarantees pertaining to the original contract signed in December 2008.

This increase in the loan, 100% of which was drawn down on 13 May 2009, was used to cancel Primion Technology, AG's debts with the financial institutions Deutsche Bank, Dresdner Bank, Volksbank and Commerzbank in the amount of 5 million, 2 million, 1.5 million and 1.5 million euros, respectively, and, thereby, to centralise the Group's financial requirements and management in the parent. The amount of the novation was instrumented through a third tranche (tranche C), with its own repayment schedule.

As indicated in Note 2.2.b.2, on 29 July 2010, the Group disposed of Azkoyen Hostelería, S.A.U., after obtaining from the bank syndicate, in the same month, the required authorization and after the following terms had been accepted and fulfilled:

- That 25 million euros will be used for the early repayment of the long-term syndicated loan (with the instalment due in December to be repaid and the remainder to be prorated).
- That 2 million euros will be used to cover Azkoyen Hostelería, S.A.U. sales costs.
- That up to 4 million euros would be pledged in favour of the members of the syndicated loan for six months (through 29 January 2011 - Note 26). The syndicated loan would, upon submission of receipts, be used to cover expenses mainly for the personnel restructuring that was to begin at the end of 2010 and continue in the first months of 2011, as per the plan approved by the Group (Note 1). The unused amount will be used for the early repayment of the syndicated loan.
- That any funds released to the parent company from the 2 million euro deposit made as a guarantee in favour of the pur-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

del depósito de 2 millones de euros constituido como garantía a favor del comprador de Azkoyen Hostelería, S.A.U. según se describe en la Nota 2.2.b.2.

Tras los anteriores acuerdos los Administradores estiman que las condiciones actuales de la financiación sindicada (calendarios de amortización, ratios, garantías, etc.), se ajustan a la nueva situación del Grupo tras la venta de Azkoyen Hostelería, S.A.U.

En función de lo anterior el importe total del préstamo y la novación concedido y dispuesto por entidades acreditantes se distribuye de la siguiente forma (en miles de euros):

Entidades Acreditantes	Concedido	Dispuesto
BBVA	27.500	9.099
Banco Santander	10.000	3.309
Banesto	10.000	3.631
CAN	7.500	2.482
Barclays	7.000	2.316
Banco Vasconia	3.000	993
Total	65.000	21.830

El préstamo dispuesto devengó 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, fue la suma del Euribor más el margen aplicable que le correspondía. Dicho margen pasaría 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). El tipo medio durante el ejercicio 2010 fue de 2,49% aproximadamente (3,99% durante el ejercicio 2009). La revisión para el periodo de 6 meses en vigor al 31 de diciembre de 2009 se fijó en un tipo del 2,32% aproximadamente.

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

chaser of Azkoyen Hostelería, S.A.U., would be used for early debt repayment, as described in Note 2.2.b.2.

With the aforementioned agreements, the directors consider that the current conditions of the syndicated loan (repayment schedules, ratios, guarantees, etc.) conform to the new situation of the Group after the sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U.

In accordance with the above, the total amount of the loan plus novation granted by the syndicate members and drawn down is broken down as follows (in thousands of euros):

Syndicate member	Amount granted	Amount down drawn
BBVA	27,500	9,099
Banco Santander	10,000	3,309
Banesto	10,000	3,631
CAN	7,500	2,482
Barclays	7,000	2,316
Banco Vasconia	3,000	993
Total	65,000	21,830

The amount drawn down on the loan accrued interest at a fixed rate of 5.363% until 9 March 2009. Subsequently, the interest rate applied each time the credit facility is drawn down was the sum of Euribor plus the applicable margin based on the interest period. As of 31 December 2009, this margin would be variable and declining and would be estimated based on the ratio of Net Debt/EBITDA (calculated on the basis of the audited consolidated financial statements for the Azkoyen Group at each 31 December). The average rate in 2010 was approximately 2.49% (3.99% in 2009). The revised rate for the 6-month period in place at 31 December 2009 was approximately 2.32%.

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



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 /EBITDA	Lower than or equal to 3	Lower than or equal to 2.75	Lower than or equal to 2.5
EBITDA/ Finance expenses	Greater than or equal to 4.5	Greater than or equal to 4.75	Greater than or equal to 5

La primera obligación de cumplimiento de estos ratios se produjo con fecha 31 de diciembre de 2009. En vista de que a dicha fecha no se iban a cumplir dichos ratios, la Dirección de Azkoyen, S.A. con fecha 31 de diciembre de 2010 obtuvo dispensa de cumplimiento de dichos ratios ("waiver"), mediante confirmación escrita del banco agente del préstamo sindicado en la que manifestaba su conocimiento de los mencionados incumplimientos y se comunicaba que la solicitud de no declarar vencido el contrato de crédito por incumplimiento de ratios había sido autorizada por la mayoría requerida en el contrato de crédito de las Entidades Acreditantes, siempre y cuando los ratios definitivos no fueran superiores (en el caso de Deuda Financiera Neta / FFPP y del Deuda Financiera Neta (EBITDA) o inferiores (en el caso del EBITDA / Gastos Financieros) a los siguientes valores que sustituyeron para dicho ejercicio a los aplicables según contrato de préstamo:

Ratio	Aprobado por entidades acreditantes
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	1,16
Deuda Financiera Neta / EBITDA	5,66
EBITDA / Gastos Financieros	2,66

La segunda obligación de cumplimiento de estos ratios se produce con fecha 31 de diciembre de 2010. En vista de que a dicha fecha no se iban a cumplir dichos ratios, en el último trimestre de 2010 la Dirección de Azkoyen, S.A. planteó al sindicato de bancos la obtención de una dispensa de cumplimiento de dichos ratios ("waiver"), que finalmente le ha sido concedida con fecha 25 de marzo de 2011, mediante confirmación escrita del banco agente del préstamo sindicado en la que manifiesta su conocimiento de los mencionados incumplimientos y se comunica que la solicitud de no declarar vencido el contrato de crédito por incumplimiento de ratios, ha sido autorizada por la mayoría requerida en el contrato de crédito de las Entidades Acreditantes, siempre y cuando se cumplan los ratios definitivos siguientes que sustituyen a los aplicables según contrato de préstamo (Nota 26):

Compliance with these ratios became obligatory as of 31 December 2009. Given that on that date the ratios were not going to be met, on 31 December 2010 the management of Azkoyen, S.A. obtained a waiver via written confirmation from the syndicate agent bank. In the waiver, the syndicate agent bank expressed knowledge that the ratios would not be met and stated that the request that the contract not be terminated due to this non-compliance had been approved by the necessary majority as set forth in the loan contract with the syndicate members, provided that the definitive ratios were not higher (in the case of net financial debt/equity and net financial debt/EBITDA) or lower (in the case of EBITDA/finance expenses) than the following values, which replaced those prescribed by the loan agreement:

Ratio	Approved by syndicate members
Net financial debt /Equity	1.16
Net financial debt /EBITDA	5.66
EBITDA/ Finance expenses	2.66

The second obligation to comply with these ratios arose at 31 December 2010. Given that on that date the ratios were not going to be met, in the final quarter of 2010 the management of Azkoyen, S.A. asked the bank syndicate for a waiver. The waiver was eventually granted to it on 25 March 2011, via written confirmation from the syndicate agent bank. In the confirmation, the syndicate agent bank expressed knowledge that the ratios would not be met and stated that the request that the contract not be terminated due to this non-compliance had been approved by the necessary majority as set forth in the loan contract with the syndicate members, provided that the following definitive ratios, which replaced those prescribed by the loan agreement, were abided by (Note 26):



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Ratio	Aprobado por entidades acreditantes	Ratio	Approved by syndicate members
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	Menor o igual a 0,85	Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 0.85
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Menor o igual a 9,26	Net financial debt /EBITDA	Lower than or equal to 9.26
EBITDA / Gastos Financieros	Mayor o igual a 1,37	EBITDA/ Finance expenses	Lower than or equal to 1.37

En consecuencia los Administradores del Grupo una vez obtenida dicha dispensa ("waiver") y dado que consideran que se cumplen adecuadamente los nuevos ratios aplicables para 2010 han mantenido la clasificación entre corriente y no corriente de esta deuda financiera de acuerdo con el calendario de vencimientos ordinario establecido en el contrato original. El importe de esta financiación registrada a largo plazo asciende al 31 de diciembre de 2010 a 16.472 miles de euros.

Asimismo y respecto a los ratios financieros aplicables para los próximos ejercicios, los Administradores del Grupo Azkoyen consideran que, en función de las distintas acciones puestas en marcha (Notas 1 y 19.2) y de las previsiones futuras, se será capaz de cumplir adecuadamente con los mismos.

Tras la amortización anticipada parcial producida en 2010 la amortización por parte de la Sociedad dominante de los tramos A, B y C efectivamente dispuestos y antes indicados se lleva a cabo en 8 pagos semestrales consecutivos los días 9 de junio y 9 de diciembre de cada año (comenzando el 9 de junio de 2011) de conformidad con el siguiente calendario de amortización:

Once the waiver had been obtained, the directors of the Group, considering that new ratios applicable for 2010 are being fulfilled, have therefore maintained the classification between current and non-current of these borrowings, in accordance with the ordinary maturities established in the original loan agreement. The amount of these long-term loans at 31 December 2010 stood at 16,472 thousand euros.

Regarding the financial ratios applicable in coming years, the directors of the Azkoyen Group consider, based on different actions that have been undertaken (Notes 1 and 19.2) and forecasts that have been formulated, that the Group will be able to meet these obligations.

Following the partial repayment in 2010, the repayment by the parent company of the abovementioned amounts drawn down on tranches A, B and C will take place in eight consecutive semi-annual payments on 9 June and 9 December each year (beginning 9 June 2011), 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	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo C Percentage to be repaid of total amount due for Tranche C
09.06.11	12,3%	11,49%	11,89%
09.12.11	12,3%	11,49%	11,89%
09.06.12	12,3%	11,49%	11,89%
09.12.12	12,3%	11,49%	11,89%
09.06.13	12,3%	13,51%	12,93%
09.12.13	12,3%	13,51%	12,93%
09.06.14	12,3%	13,51%	12,93%
09.12.14	13,81%	13,51%	13,66%



Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante había satisfecho las cuatro primeras amortizaciones de la financiación sindicada y el importe de amortización anticipada acordado a la venta de Azkoyen Hostelería, S.A.U. anteriormente descrita, por importe total acumulado de 38,5 millones de euros aproximadamente (9 millones de euros al 31 de diciembre de 2009).

Existen asimismo otras obligaciones asumidas por el Grupo Azkoyen, vinculadas, entre otros, con la enajenación de activos productivos, cobros extraordinarios, cambios de control en el Grupo, no constitución de garantías sobre bienes, operaciones societarias, retribuciones a accionistas (Nota 12.10) y a no mantener ni permitir que cualesquiera sociedad del Grupo Azkoyen mantenga otorgados compromisos contingentes, avales o garantías personales (incluyendo contragarantías) a favor de terceros salvo aquellos que se otorguen en el curso ordinario de sus negocios y por un importe conjunto máximo de 1,5 millones de euros (Nota 30).

La formalización total del préstamo supuso unos gastos de aproximadamente 848 miles de euros que, tal y como se indica en la Nota 3.h, se imputan a resultados según el método del tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo del préstamo al 31 de diciembre de 2010, antes de considerar el efecto de los instrumentos financieros derivados, es de un 3,50% (3,7% al 31 de diciembre de 2009).

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

Otros préstamos

En 2008, Azkoyen Industrial, S.A.U. recibió un préstamo de 4 millones de euros otorgado por el ICO a devolver mediante 10 amortizaciones semestrales de capital sucesivas por importe de 400.000 euros cada una de ellas, siendo la primera el 15 de abril de 2011 y su vencimiento final el 15 de octubre de 2015. Existen una serie de hechos o circunstancias que pudieran obligar al Grupo a reembolsar anticipadamente el presente préstamo como pudieran ser entre otros el no cumplimiento de la finalidad para la que 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 (Nota 30). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se cumplía con todos los requisitos cuyo incumplimiento supondría la cancelación anticipada de dicho préstamo.

La Sociedad dominante tiene constituida una póliza de financiación con Caja Navarra (CAN) con un límite máximo de 12 millones de euros que se ha materializado en una póliza de crédito (ver en esta Nota "Pólizas de crédito") un préstamo constituido en octubre 2009, que ha devengado en 2010 un interés de 3,02% aproxima-

At 31 December 2010 the parent company had completed the first four payments of the syndicated loan and the early repayment of the amount agreed on at the time of the aforementioned sale of Azkoyen Hostelería, S.A.U., for a total cumulative amount of approximately 38.5 million euros (9 million euros at 31 December 2009).

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, among other things, to the disposal of productive assets, extraordinary amounts collected, changes in control of the Group, the absence of security on assets, corporate transactions, shareholders' compensation (Note 12.10), and to not having, or allowing any Azkoyen Group company to have, contingent commitments or to grant collateral or personal guarantees (including counter-guarantees) to third parties, except for those granted during the normal course of business, the combined total of which may not exceed 1.5 million euros (Note 30).

Total arrangement of the loan entailed expenses of approximately 848 thousand euros, which, as indicated in Note 3.h, are recognised in income using the effective interest rate method. The loan's effective interest rate on 31 December 2010, before considering the effect of derivatives, was 3.50% (3.7% at 31 December 2009).

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

Other loans

In 2008, Azkoyen Industrial, S.A.U. received a loan of 4 million euros from the ICO (Spain's Official Credit Institute) the principal of which was to be repaid in 10 consecutive semi-annual instalments of 400 thousand euros each, the first of which falls due on 15 April 2011 and the last on 15 October 2015. A number of circumstances could oblige the Group to pay back the loan ahead of time, among others, not fulfilling the purpose for which the loan was granted or not keeping the assets purchased with the loan on the balance sheet throughout the term of the loan (Note 30). At 31 December 2010 and 2009, all stipulated requirements were met and there were no circumstances obliging the company to pay back this loan ahead of time.

The parent company entered into a financing agreement with Caja Navarra (CAN) for up to 12 million euros, under which it arranged a credit facility (see "Credit facilities" in this Note), a loan in October 2009, accruing interest of approximately 3.02%, and a confirming policy, each of which were for 4 million euros.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010

damente y una póliza de "confirming" cada uno por importe de 4 millones de euros.

El préstamo que vencía en enero de 2011 ha sido renovado a su vencimiento por tres meses renovables.

Pólizas de crédito

La Sociedad dominante mantiene dispuestas en 12 millones de euros aproximadamente, (12,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2009) en cuatro pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 18 millones de euros, con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2010		2009	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas a crédito a:				
BBVA	9.000	8.054	9.000	4.311
CAN	4.000	1.464	4.000	2.955
B. Santander	-	-	3.000	2.352
Banesto	2.000	77	3.000	2.984
Bankinter	3.000	2.488	-	-
Total	18.000	12.083	19.000	12.602

Los vencimientos de estas pólizas son de 2011 (de enero a noviembre). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se habían renovado a corto plazo dos pólizas vencidas desde el 31 de diciembre. La cuenta de crédito con Banco Santander ha sido cancelada a lo largo del ejercicio.

Estos créditos tienen garantía personal y el tipo medio de interés aplicado durante el ejercicio ha estado referenciado al Euribor.

El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio ronda el 2,84% (2,43% durante 2009).

Con fecha 28 de septiembre de 2010, la Sociedad dominante ha formalizado con Bankinter la apertura de una nueva cuenta de crédito de 3.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 28 de septiembre de 2011. Adicionalmente, y con fecha 4 de marzo de 2011, la Sociedad dominante ha formalizado con Bancaja la apertura de una nueva cuenta de crédito por 1.000 miles de euros, aproximadamente, cuyo vencimiento es el 28 de febrero de 2012.

Factoring

Con fecha 30 de diciembre de 2009, las sociedades del Grupo Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., formali-

The loan that matured in January 2011 was renewed on maturity for a renewable term of three months.

Credit facilities

The parent company has drawn down approximately 12 million euros (12.6 million euros at 31 December 2009) in four credit facilities with a personal guarantee and a combined limit of 18 million euros, as follows:

	2010		2009	
	Limit	Amount drawn down	Limit	Amount drawn down
Credit from:				
BBVA	9,000	8,054	9,000	4,311
CAN	4,000	1,464	4,000	2,955
B. Santander	-	-	3,000	2,352
Banesto	2,000	77	3,000	2,984
Bankinter	3,000	2,488	-	-
Total	18,000	12,083	19,000	12,602

The maturity dates of these facilities are in 2011 (between January and November). At the time of the preparation of these consolidated financial statements, two facilities that had fallen due on 31 December had been renewed on a short-term basis. The credit facility with Banco Santander was cancelled over the course of the year.

These loans have a personal guarantee and the average interest rate during the year has been linked to the Euribor.

The average interest rate paid during the year stood at roughly 2.84% (2.43% in 2009).

On 28 September 2010, the parent company arranged with Bankinter the extension of a new 3,000 thousand euro credit facility, due 28 September 2011. In addition, on 4 March 2011, the parent company arranged with Bancaja the extension of another new credit facility, for approximately 1,000 thousand euros, due 28 February 2012.

Factoring

On 30 December 2009, group companies Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. arranged a credit facility with a



zaron una póliza de crédito con una entidad financiera con el objeto de ceder sin recurso créditos derivados de las operaciones empresariales de venta con los clientes de las citadas sociedades del grupo. El límite máximo de la póliza para el conjunto de las sociedades, es de 5.000 miles de euros (Nota 3.h). El contrato tiene una duración trimestral, prorrogable automáticamente por periodos iguales hasta que cualquiera de las partes comunique su cancelación. El contrato devenga un interés referenciado al EURIBOR más un diferencial del mercado (Nota 11).

Primion

Al 31 de diciembre de 2010 los préstamos con entidades financieras correspondientes al subgrupo Primion ascienden a 10.675 miles de euros (10.856 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), de los que 779 miles de euros están registrados como corriente (1.417 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Estos préstamos devengan unos intereses cuyo tipo oscila entre el 3,85% y el 6,55% (entre el 3,85% y el 4,75% en 2009). 2,5 millones de euros de dicha deuda bancaria se encuentran garantizados siendo con garantía hipotecaria tal y como se indica en la Nota 6.

Adicionalmente, el subgrupo Primion tiene concedida una póliza de crédito con un límite de 2 millones de euros, de la cual no se ha dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2010 y cuyo vencimiento es en diciembre de 2012.

Descuento comercial

Las líneas concedidas por las entidades de crédito por el descuento comercial se encuentran dispuestas por un importe de 3.856 miles de euros en el caso de la sociedades con sede en Navarra (España) encontrándose pendiente de disponer 6.144 miles de euros (728 miles y 13.491 miles de euros respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2009). Por su parte, Coges, S.p.A. tenía pendientes de disponer 3.516 miles de euros al cierre de 2010 (381 miles al 31 de diciembre de 2009). El tipo medio de interés de esta financiación corresponde al Euribor más un diferencial de mercado aplicado durante el ejercicio ronda el 2,75% (4,59% en 2009).

Otra información

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no hay deuda financiera en moneda distinta al euro.

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 110 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2010 (teniendo en cuenta las deudas con entidades de crédito junto con su cobertura de tipo de interés).

El importe total de los gastos por intereses procedentes de los pasivos financieros que se registran valorados al coste amortizado se detalla en la Nota 22.

financial institution in order to assign without recourse receivables deriving from corporate sales transactions with customers of the aforementioned group companies. The maximum under the agreement for both companies amounted to 5,000 thousand euros (Note 3.h). The contract period is quarterly, extendable automatically for further quarterly periods until either of the parties notifies the other of its termination. The agreement accrues interest pegged to Euribor plus a market spread (Note 11).

Primion

At 31 December 2010, bank loans corresponding to the Primion subgroup totalled 10,675 thousand euros (10,856 thousand euros at 31 December 2009), of which 779 thousand euros are classified as current (1,417 thousand euros at 31 December 2009). These loans accrue interest of between 3.85% and 6.55% (3.85%-4.75% in 2009). Of the aforementioned debt, 2.5 million euros are backed by a mortgage, as indicated in Note 6.

In addition, the Primion subgroup has extended a credit facility with a 2 million euro limit, of which no amount had been drawn down as of 31 December 2010 and which matures in December 2012.

Financial discounting

Financial discounting lines granted by banks were drawn down in the amount of 3,856 thousand euros by companies located in Navarre (Spain), while the undrawn amount totalled 6,144 thousand euros (approximately 728 thousand euros and 13,491 thousand euros, respectively, at 31 December 2009). For its part, Coges, S.p.A. had an undrawn amount of 3,516 thousand euros at the end of 2010 (381 thousand at 31 December 2009). The average interest rate paid on this financing, namely Euribor plus a market spread, was about 2.75% (4.59% in 2009).

Other disclosures

At 31 December 2010 and 2009, there were no borrowings in currencies other than the euro.

A 50 basis point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than 110 thousand euros in the Azkoyen Group's 2010 finance expense (taking account of borrowings and their related interest rate hedges).

Total interest expense on financial liabilities measured at amortised cost is detailed in Note 22.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

La Sociedad dominante, así como cualquier otra entidad del Grupo Azkoyen, no ha emitido valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 tampoco existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Otras emisiones garantizadas por el Grupo

No existe al 31 de diciembre de 2010 ni de 2009, saldo vivo alguno de valores representativos de deuda que a dichas fechas hubieran sido emitidas por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo) y que estén garantizados por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo.

15. Otros pasivos

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

Miles de Euros

	2010	2009
No corrientes-		
Anticipos reintegrables	2.167	2.626
Administraciones Públicas (Nota 23.3)	-	769
Otros (Nota 3.k y 2.2.b.3)	1.165	1.933
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	756	829
	4.088	6.157
Corrientes- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Administraciones Públicas (Nota 23.3)	3.297	4.269
Anticipos reintegrables	1.554	1.464
Acreedores por compras o servicios (Notas 5 y 11)	19.663	24.401
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 1, 3.k y 20.2)	5.794	623
Otros acreedores	743	624
Provisiones para operaciones de tráfico	1.433	2.103
	32.484	33.484

Information on issues, buybacks or repayments of debt securities

Neither the parent company nor any other member of the Azkoyen Group has issued debt securities at 31 December 2010 and 2009.

At 31 December 2010 and 2009, there were no issues convertible into shares in the company, or granting privileges or rights which might, in the event of a given contingency, render them convertible into shares.

Other issues guaranteed by the Group

At 31 December 2010 and 2009, there were no outstanding balances of debt securities which on said dates had been issued by associates or third parties (outside the Group) and guaranteed by the Company or by any other Group company.

15. Other liabilities

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

Thousands of Euros

	2010	2009
Non-Current		
Repayable advances	2,167	2,626
Taxes payable (Note 23.3)	-	769
Additions (Notes 3.k and 2.2.b.3)	1,165	1,933
Derivative financial instruments used as interest rate hedges	756	829
	4,088	6,157
Current- Trade and other accounts payable		
Taxes payable (Note 23.3)	3,297	4,269
Repayable advances	1,554	1,464
Payables for purchases or services (Notes 5 and 11)	19,663	24,401
Wages and salaries payable (Notes 1, 3.k and 20.2)	5,794	623
Other accounts payable	743	624
Trade provisions	1,433	2,103
	32,484	33,484





Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2010 con Vencimiento a / Debt at 31 December 2010 with maturity					
		Corto Plazo/ Current	Largo Plazo / Non-current				
	Saldo al / Balance at 31.12.2010					2015 y / and Sigüientes thereafter	Total a Largo plazo non-current
2010		2011	2012	2013	2014		
Anticipos reintegrables / Repayable advances	3.721	1.554	745	459	212	751	2.167
Total	3.721	1.554	745	459	212	751	2.167

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2009 con Vencimiento a / Debt at 31 December 2009 with maturity					
		Corto Plazo/ Current	Largo Plazo / Non-current				
	Saldo al / Balance at 31.12.2009					2014 y / and Sigüientes thereafter	Total a Largo plazo non-current
2009		2010	2011	2012	2013		
Anticipos reintegrables / Repayable advances	4.090	1.464	1.127	725	431	343	2.626
Total	4.090	1.464	1.127	725	431	343	2.626

Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio. En el ejercicio 2010 los únicos derivados que el Grupo posee son derivados de tipo de interés. El objetivo de dichas contrataciones es neutralizar o acotar, mediante la contratación de derivados de tipo de interés, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos interés, variable (Euribor) de las financiaciones del Grupo (Nota 14). El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en EUR mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS). Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (swaps a tipo fijo) el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los tipos implícitos determinados por la curva de tipos de interés del EUR según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

La Sociedad dominante tiene contratados los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo según los siguientes detalles (Nota 12.9):

Derivative financial instruments

The Group contracts derivative financial instruments on OTC markets through Spanish and international financial institutions with a high credit rating. In 2010, the Group's only derivatives were interest rate derivatives. These instruments, consisting of interest rate derivatives, are used mainly to neutralise or limit cash flow fluctuations from payments tied to floating interest rates (Euribor) on the Group's financing (Note 14). The Group uses interest rate swaps (IRSs) to hedge the interest rate risk of its euro-denominated floating interest rate financial liabilities. To measure the fair value of the interest rate derivatives (interest rate swaps), the Group discounts cash flows on the basis of market conditions as discounted on the euro interest rate curve on the date of measurement.

The parent company has arranged the following cash flow hedges (Note 12.9):



Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 / Year ended 31 December 2010

Miles de Euros / Thousands of Euros

Valores al 31.12.2010 - Financial Statement							Valor Razonable /	Fair value
	Clasificación Classification	Tipo Rate	Vencimiento Maturity	Valor Ncional inicial Initial Notional Value	Valor Ncional al 31.12.2010 Notional value at 31.12.2010	Ineficacia registrada en resultados Inefficacy recorded in income	Activo Assets	Pasivo Liabilities
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating or fixed	2014	3.500	1.419	-	-	118
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating or fixed	2014	20.000	7.625	-	-	538
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating or fixed	2014	4.630	2.028	-	-	100
Total				28.130	11.072	-	-	756

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 / Year ended 31 December 2009

Miles de Euros / Thousands of Euros

						Valor Razonable / Fair value	
	Clasificación Classification	Tipo Rate	Vencimiento Maturity	Valor Nominal Notional value	Ineficacia registrada en resultados Inefficacy recorded in income	Activo Assets	Pasivo Liabilities
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating or fixed	2014	3.500	-	-	134
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating or fixed	2014	20.000	-	-	602
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo Floating or fixed	2014	4.630	-	-	93
Total				28.130	-	-	829



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura coinciden con los ejercicios y fechas en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias siendo estos los días 9 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, desde el 9 de marzo de 2009 hasta la fecha de vencimiento final de 9 de diciembre de 2014 (ambos inclusive).

El Grupo ha optado por la contabilidad de coberturas (cumpliendo con los requisitos detallados en la NIC 39 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan como cobertura), designando adecuadamente las relaciones de cobertura en las que estos IRS son instrumentos de cobertura de la financiación utilizada por la Sociedad, neutralizando las variaciones de flujos por pagos de intereses fijando el tipo fijo a pagar por la misma

Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y de manera retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo acumula en patrimonio neto el cambio de valor razonable de los Instrumentos Financieros Derivados designados como elemento de cobertura por su parte efectiva, que al 31 de diciembre de 2010 asciende a un importe antes de impuestos de 756 miles de euros.

Durante el ejercicio 2010, se ha detraído de patrimonio neto un importe de 581 miles de euros antes de impuestos, aproximadamente, y se ha imputado a resultados financieros como pérdidas, a medida que se registraban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las relaciones de cobertura designadas.

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 de los ejercicios 2010 y 2009.

Análisis de sensibilidad al tipo de interés

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable al 31 de diciembre de 2010) de los valores razonables de los derivados ante cambios en la curva de tipos de interés del EUR. El Grupo considera razonable una variación de los tipos de interés de +/- 0,5%.

Miles de Euros

Sensibilidad	31.12.2010
+0,5% (incremento en la curva de tipos EUR)	194
-0,5% (descenso en la curva de tipos EUR)	(198)

Maturity dates of hedge instruments coincide with the years and dates in which the cash flows are expected to occur and affect the income statement, these being 9 March, June, September and December of each year, as from 9 March 2009 through to the final maturity date of 9 December 2014 (inclusive).

The Group has opted for hedge accounting (complying with IAS 39 on valuation methods in order to classify listed financial instruments as hedges), suitably designating the hedging relationships in which these IRSs are hedging instruments of the financing used by the Company. In this manner, the Group has neutralised flow variations stemming from interest payments and fixed the rate to be paid for said financing.

These hedging relationships are, cumulatively, highly effective prospectively and retrospectively, starting at their designation date. Consequently, the Group accrues in equity the fair value of derivative instruments designated as hedged items for their effective part. At 31 December 2010 the pre-tax amount of this effective part stood at 756 thousand euros.

In 2010, approximately 581 thousand euros, before taxes, has been subtracted from equity and recognised in financial income as a loss, as the interest from financial liabilities being covered in accordance with the designated hedging relationships was recorded.

None of the highly effective cash flow hedges has been reclassified as ineffective in either 2010 or 2009.

Interest rate sensitivity analysis

Changes in the fair value of interest rate derivative contracts entered into by the Group depend on changes in the long-term Euribor and swap curves.

A breakdown of the analysis of the sensitivity (changes in the fair value at 31 December 2010) of the fair values of the derivatives to changes in the EUR interest rate curve is shown below. The Group considers that a +/- 0.5% change in interest rates is reasonable:

In thousands of euros

Sensitivity	31.12.2010
+0.5% (rise in the EUR rate curve)	194
-0.5% (fall in the EUR rate curve)	(198)



El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran reducciones en su valor razonable negativo ante movimientos de mercado al alza de tipos de interés, debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga la Sociedad es fijo y, por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés. Ante movimientos de tipos de interés a la baja, el valor negativo se incrementaría.

Al haber sido designados como cobertura contable y ser altamente eficaces tanto prospectiva como retrospectivamente, la variación de su valor razonable se registraría por su parte efectiva en patrimonio neto.

Asimismo, el Grupo no dispone al 31 de diciembre de 2010, ni disponía al 31 de diciembre de 2009, de instrumentos derivados que no sean de cobertura.

16. Ingresos Diferidos

El movimiento habido durante 2010 y 2009 en este epígrafe ha sido el siguiente (en miles de euros):

The sensitivity analysis reveals that the negative fair value of derivatives decreases as interest rates increase, given that the Company has written interest rate swaps so that it pays a fixed rate. Therefore the Group is hedged against a rise in interest rates. If interest rates decline, the negative value increases.

As the derivatives have been designated as accounting hedges and are highly effective both prospectively and retrospectively, changes in their fair value would be recognised in equity for the effective part.

Furthermore, at neither 31 December 2010 nor 31 December 2009 did the Group have any derivative instruments other than hedges.

16. Deferred income

Movements under this heading for 2010 and 2009 were as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Subvenciones	Contratos de servicio	Anticipos de Alquileres (Nota 19) Advances payments of leases (Note 19)	Total
	Grants	Service contracts		Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008 / Balance at 31 December 2008	555	1.710	100	2.365
Adición / Addition	21	-	-	21
Imputación a resultados - Aplicación (Nota 17) / Recognition in income - Amounts used (Note 17)	(245)	(645)	(100)	(990)
Saldo al 31 de diciembre de 2009 / Balance at 31 December 2009	331	1.065	-	1.396
Adición / Addition	-	2.505	-	2.505
Imputación a resultados / Aplicación (Nota 17) / Recognition in income / Amounts used (Note 17)	(89)	(2.544)	-	(2.633)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 / Balance at 31 December 2010	242	1.026	-	1.268

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

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.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

17. Ingresos

El desglose del saldo de los distintos conceptos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de Euros

	2010	2009
Ventas de bienes y servicios	116.442	129.543
Descuentos sobre ventas	(396)	(375)
Importe neto de la cifra de negocios	116.046	129.168
Otros ingresos de explotación	3.281	1.426
Beneficios/(Pérdidas) procedentes de la enajenación del inmovilizado (Nota 6.1.2)	41	29
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros, neto del ejercicio (Nota 16)	36	45
Otros ingresos	3.358	1.500

En 2010 y 2009 los "Otros ingresos de explotación" incluían básicamente 358 y 196 miles de euros correspondientes a arrendamientos operativos (Nota 6), subvenciones de explotación concedidas, entre otros, para la promoción de proyectos de investigación y desarrollo por importe de 153 y 405 miles de euros; 73 y 111 miles de euros como consecuencia de la venta de diversas existencias acharradas, y 219 y 44 miles de euros correspondientes a recuperaciones de saldos antiguos provisionados. Asimismo, el Grupo registró 377 miles de euros en 2009 como consecuencia de la activación de diversos trabajos realizados para el inmovilizado entre los que cabe mencionar los activos intangibles de desarrollo (Nota 5).

18. Información por segmentos

Desde el 1 de enero de 2009 ha entrado en vigor la NIIF 8 a Segmentos Operativos, que adopta un "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Esta norma exige identificar los segmentos de operación en función de la información interna de los componentes del Grupo, que regularmente supervisa la máxima autoridad de la compañía al objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y para evaluar su rendimiento. En el caso del Grupo Azkoyen la definición de los segmentos de negocio se mantiene invariable bajo NIIF 8, no habiendo habido cambios en los criterios de segmentación.

18.1 Criterios de segmentación

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos

17. Revenue

The breakdown of revenue in the 2010 and 2009 consolidated income statements is as follows:

Thousands of Euros

	2010	2009
Sales of goods and services	116,442	129,543
Sales discounts	(396)	(375)
Net revenue	116,046	129,168
Other operating income	3,281	1,426
Gains/(losses) from disposal of fixed assets (Note 6.1.2)	41	29
Grants related to non-financial assets and others, net, taken to income in the year (Note 16)	36	45
Other revenue	3,358	1,500

In 2010 and 2009, "Other operating income" included 358 thousand and 196 thousand euros for operating leases (Note 6) and operating grants for, among other things, the promotion of research and development projects totalling 153 thousand and 405 thousand euros, as well as 73 thousand and 111 thousand euros resulting from the disposal of various items of stock written off as scrap, and 219 thousand and 44 thousand euros resulting from the reversal of earlier provision charges. In addition, the Group recognised 377 thousand euros in 2009 resulting from own work capitalised on its property, plant and equipment and intangible assets, including development costs (Note 5).

18. Segment reporting

On 1 January 2009 IFRS 8 Operating Segments came into force, requiring entities to adopt a "management approach" for reporting on the financial performance of their operating segments. This standard requires operating segments to be identified on the basis of the internal information of members of the group, regularly supervised by the Company's senior management in order to decide in regard to the resources that should be assigned to each segment and to assess each segment's performance. In the case of the Azkoyen Group, the definition of business segments is unchanged under IFRS 8, and there have been no changes in segmentation criteria.

18.1 Segmentation criteria

The Group's various activities are organised and managed separately depending on the nature of the products and services pro-



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.
- Tecnología y sistemas de seguridad: Fabricación, comercialización e implantación de sistemas software y hardware para el

vided, each segment representing a strategic business unit that offers different products and serves different markets.

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

A business segment has been defined as a component of the Group that is identifiable and responsible for supplying a single product or service or a group of related products or services and that is subject to risks and returns different from those of other business segments in the Group. The main factors taken into account when identifying business segments were the nature of the products and services provided, the nature of the production process and the type of customers.

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

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

The business segments defined by the Group are as follows:

- Tobacco: manufacture and sale of vending machines for cigarettes and similar products.
- Vending: manufacture and sale of vending machines for hot and cold beverages.
- Payment systems: design, manufacture and sale of various automatic mechanisms to select, package, refund, count, etc. coins and bills, in addition to credit or debit card readers and other related activities.
- Technology and security systems: Manufacture, sale, and installation of innovative software and hardware for access con-



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Corresponde al subgrupo Primion.

El segmento de negocio de "Café y Consumibles", que comprendía la elaboración y comercialización de café y otros productos consumibles para el sector de la hostelería ha sido enajenado en el ejercicio 2010 (Notas 2.2.b.2 y 19).

En el caso de los dos primeros segmentos (tabaco y vending), tal y como se indica en la Nota 6.4, la actividad industrial se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de activos fijos afectos se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Notas 3.e y 6) lo cual ha de ser tenido en cuenta para una adecuada comprensión de la información por segmentos presentada a continuación.

18.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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

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

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

El segmento de "Café y consumibles" se presentó ya en los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 como una actividad interrumpida, de acuerdo con la NIIF 5, tal y como se explica en las Notas 2.2.b.2 y 19.

La información relativa a los segmentos del Grupo se detalla a continuación:

trol, time recording and integrated security systems. This line of business is performed by the Primion subgroup.

The "Coffee and Consumables" business segment, which included the preparation and sale of coffee and other consumable products for the catering sector, was disposed of in 2010 (Notes 2.2.b.2 and 19).

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 with the same direct and indirect personnel and other functions and resources which make up the value chain. Hence, the value of the related fixed assets is recovered from the cash flows generated by both segments (Note 3.e and 6) indissolubly. This should be borne in mind for a comprehensive understanding of the segment data presented below.

18.2 Basis and methodology for segment reporting

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

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.

The "Coffee and consumables" segment was presented in the summarised consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009 as a discontinued business, in accordance with IFRS 5, as explained in Notes 2.2.b.2 and 19.

Information regarding the Group's segments is shown below:



Miles de euros / Thousands of euros

	Tabaco		Vending		Medios de Pago		Café y consumibles (Nota 19)		Tecnología & Sistemas de Seguridad		Operaciones discontinuas		Otros	Total	
	Tobacco		Vending		Payment systems		Coffee and consumables (Note 19)		Technology and security systems		Discontinued operations		Other	Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010(*)	2009	2010	2010	2009
Ingresos / Revenue															
Ventas / Sales	13.186	15.317	20.785	20.454	34.170	39.303	17.783	33.322	47.905	54.119	(17.783)	(33.347)	-	116.046	129.168
	13.186	15.317	20.785	20.454	34.170	39.303	17.783	33.322	47.905	54.119	(17.783)	(33.347)	-	116.046	129.168
Resultado financiero /															
Financial results	(185)	(575)	(280)	(567)	(939)	(1.201)	144	(170)	(2.247)	(2.662)	(144)	(76)	-	(3.651)	(5.251)
Resultados antes de impuestos /															
Profit before tax	(2.614)	1.345	(4.567)	(1.553)	939	4.902	19.993	(1.409)	(8.879)	(6.981)	(19.993)	(428)	(253)	(15.374)	(4.124)

(*) Incluye la ganancia derivada de la venta (Nota 19) / (*) Includes earnings from sales (Note 19)

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

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

Miles de euros / Thousands of euros

	Tabaco		Vending		Medios de Pago		Café y consumibles (Nota 19)		Tecnología & Sistemas de Seguridad		Operaciones discontinuas		Otros	Total	
	Tobacco		Vending		Payment systems		Coffee and consumables (Note 19)		Technology and security systems		Discontinued operations		Other	Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2009
Otra información /															
Other disclosures															
Adiciones de activos de inmovilizado /															
Additions to PP&E															
and intangible assets	105	155	79	659	611	2.041	995	4.782	2.094	2.312	(995)	(4.596)	28	2.917	5.353
Amortizaciones /															
Amortisation and depreciation	408	394	348	850	2.635	3.155	1.807	3.418	5.614	6.491	(1.807)	(2.648)	491	9.496	11.660
Pérdidas por deterioro de valor inmovilizado /															
Impairment losse	-	-	3.026	-	-	-	-	-	3.600	-	-	-	451	7.077	-
Dotación provisión insolvencias /															
Provisions for bad debts	27	106	(62)	77	(23)	37	(202)	784	52	28	202	(382)	(37)	(43)	650
Deterioro de existencias /															
Impairment losses on inventories	117	26	97	70	(52)	412	-	113	(141)	152	-	(124)	-	21	649
Otras dotaciones de explotación /															
Other operating allowance	31	(13)	(297)	(13)	(17)	21	-	(71)	(16)	-	-	-	20	361	(76)



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Los datos referidos a resultados se reflejan entre paréntesis cuándo son ingresos.

Parentheses are used for figures that refer to profits and losses in the case of profits.

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

The detail of assets and liabilities of operating segments as of 31 December 2010 and 2009 is as follows (in thousands of euros):

Miles de euros / Thousands of euros

2010	Tabaco	Vending	Medios de Pago	Tecnología y Sistemas de seguridad	Otros (*)	Total
	Tobacco	Vending	Payment systems	Technology and security systems	Other (*)	Total
Activos no corrientes /						
Non-current assets	6.140	10.409	56.766	30.711	9.223	113.249
Fondo de comercio / Goodwill	-	5.738	35.657	9.043	-	50.438
Otros activos intangibles /						
Other intangible assets	28	64	2.443	16.091	96	18.722
Inmovilizado material /						
Property, plant and equipment	3.185	2.514	15.347	4.731	122	25.899
Inversiones Inmobiliarias /						
Investment property	904	638	-	-	6.119	7.661
Inversiones financieras a largo plazo /						
Non-current financial investments	89	89	615	711	-	1.504
Impuestos diferidos /						
Deferred tax assets	1.934	1.366	2.704	-	1.804	7.808
Otros activos no corrientes /						
Other non-current assets	-	-	-	135	-	135
Activos no corrientes mantenidos por la venta /						
Non-current assets held for sale	-	-	-	-	1.082	1.082
Activos corrientes / Current assets	7.661	10.929	17.036	30.013	236	65.875
Total activo / Total assets	13.801	21.338	73.802	60.724	9.459	179.124
Pasivo no corriente /						
Non-current liabilities	3.373	2.719	11.628	23.042	-	40.762
Pasivo corriente / Current liabilities	8.229	8.646	19.980	19.266	4.372	60.493
Total pasivo / Total liabilities	11.602	11.365	31.608	42.308	4.372	101.255

[*] Se incluye la nave clasificada como "Inversiones inmobiliarias" (Nota 6.2) y los inmuebles de Portugal de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por no estar asociados a ningún segmento (Nota 19).

[*] The warehouse classified as "Investment property" (Note 6.2) and the properties in Portugal are not included in "Non-current assets held for sale" since they are not associated with any segment (Note 19).



Miles de euros / Thousands of euros

2009	Tabaco	Vending	Medios de Pago	Café	Tecnología y Sistemas de seguridad	Operaciones discontinuadas	Total
	Tobacco	Vending	Payment systems	Coffee	Technology and security systems	Discontinued operations	Total
Activos no corrientes (*) /							
Non-current assets (*)	5.775	15.948	58.278	21.365	37.370	(7.900)	130.836
Fondo de comercio / Goodwill	-	8.738	35.808	-	12.642	-	57.188
Otros activos intangibles /							
Other intangible assets	70	127	3.340	1.123	19.399	(1.053)	23.006
Inmovilizado material /							
Property, plant and equipment	2.295	3.870	13.035	10.204	5.098	(6.208)	28.294
Inversiones Inmobiliarias /							
Investment property	-	-	-	6.924	-	-	6.924
Inversiones financieras a largo plazo /							
Non-current financial investments	-	-	16	-	91	-	107
Impuestos diferidos /							
Deferred tax assets	3.410	3.213	6.079	2.475	22	-	15.199
Otros activos no corrientes /							
Other non-current assets	-	-	-	639	118	(639)	118
Activos corrientes / Current assets	4.417	10.769	16.069	7.806	30.946	(2.176)	67.831
Total activo / Total assets	10.192	26.717	74.347	29.171	68.316	(10.076)	198.667
Pasivo no corriente /							
Non-current liabilities	2.789	2.573	21.055	608	41.701	-	68.726
Pasivo corriente / Current liabilities	2.910	20.835	16.458	5.997	17.350	-	63.550
Total pasivo / Total liabilities	5.699	23.408	37.513	6.605	59.051	-	132.276

(*) No se incluye la nave clasificada como "Inversiones inmobiliarias" (Nota 6.2) ni los inmuebles de Portugal de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por no estar asociados a ningún segmento (Nota 19). Sin embargo, los inmuebles donde hasta que no se ha enajenado la actividad de café en 2010 han sido utilizados como delegaciones por dicha actividad si se han incorporado al segmento del café.

(*) The warehouse classified as "Investment property" (Note 6.2) and the properties in Portugal are not included in "Non-current assets held for sale" since they are not associated with any segment (Note 19). However, the buildings that were used in 2010 as sales offices for said business until the coffee business was sold were included in the coffee segment.

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 Grupo Coges, S.p.A; el de "Café y consumibles" por Azkoyen Hostelería, S.A. (Sociedad y segmento operativo enajenado en el ejercicio 2010); y el de "Tecnología y Sistemas de Seguridad" corresponde al Grupo Primion. En el Anexo se incluye información sobre dichas sociedades que complementa la facilitada en esta Nota.

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. [company and operating segment disposed of in 2010]; and "Technology and Security Systems" by the Primion Group. The Appendix includes additional information about these companies.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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.

En Nota 19 se explica la discontinuación y posterior enajenación de la actividad del "Café y Consumibles" decidida por los Administradores de Grupo Azkoyen en la que se detalla también qué activos netos del total de activos netos afectos a este segmento, han formado parte de la operación de venta (Nota 2.2.b.2).

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

En la presentación de la información por área geográfica, las ventas se basan en la localización de los clientes, mientras que los activos se basan en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

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.

Note 19 explains why Azkoyen Group management decided to discontinue and subsequently dispose of the "Coffee and Consumables" business, and details which net assets of the total net assets relating to this segment were included in the sale (Note 2.2.b.2).

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 segment, revenues are based on customer location, while assets are based on their geographical location. The following table depicts the breakdown at 31 December 2010 and 2009:

Miles de euros / Thousands of euros

	Ingresos por ventas de bienes y servicios (**)		Activos Totales (*)		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles Additions to PP&E and intangible assets	
	Revenue from sales of goods and services (**)		Total assets (*)			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
España / Spain	33.659	54.268	91.126	141.009	497	6.795
Extranjero / Rest of the world	100.170	108.247	87.998	71.907	2.420	3.985
Total	133.829	162.515	179.124	212.916	2.917	10.780

(*) Incluye las inversiones inmobiliarias explicadas en Nota 6.

(**) Los datos correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 incluyen la cifra de negocio de la actividad de "café y consumibles" que está registrada como actividad interrumpida de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 19).

(*) Includes the investment properties explained in Note 6.

(**) The data for 2010 and 2009 include revenue from the "coffee and consumables" business recognised as a discontinued activity in the income statement (Note 19).



Dadas las distintas actividades a las que se dedica el Grupo, no existe concentración de la actividad en un número reducido de clientes. En este sentido ningún cliente del Grupo suponía más de un 10% de las ventas totales.

En relación con los requerimientos que NIIF 8 establece de desglosar información sobre productos y servicios, dada la tipología de actividades que comprenden los distintos segmentos del Grupo, los Administradores consideran que la propia descripción de los segmentos presentada anteriormente en esta misma nota cumple lo requerido por la citada Norma.

19. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

Operaciones interrumpidas

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Miles de euros

	31.12.2010	31.12.2009
Café y Consumibles (Notas 2.2.b.2 y 18)		
Resultado de operaciones interrumpidas: beneficio (pérdida)	(102)	300
Ganancias (pérdida) por venta	14.097	-
Total	13.995	300

En la última parte del primer semestre de 2009 los Administradores del Grupo Azkoyen tomaron la decisión de proceder a la enajenación de la actividad del negocio del café, que era la actividad principal de las que realizaba la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A. En consecuencia y dado que esta operación cumplía con todos los requisitos establecidos con la NIIF 5 descritos en la Nota 3.r -entre ellos el que con una probabilidad alta se preveía que esta disposición se materializase dentro del plazo de un año-, estas actividades fueron clasificadas como interrumpidas, y los activos y pasivos asociados, que se preveía formaran parte de la operación de venta, como "Activos mantenidos para la venta" en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto.

Como consecuencia del proceso, durante el segundo semestre de 2009 se produjeron tres operaciones de compraventa entre la Sociedad dominante y Azkoyen Hostelería, S.A.U., vinculadas con los activos y pasivos de Azkoyen Hostelería, S.A.U. que no formaban parte del negocio que se pretendía enajenar, bien de algún activo perteneciente a Azkoyen, S.A. pero que estaba vinculado y formaba

Given the various business activities carried out by the Group, its business is not concentrated in a small number of customers. Hence, no customer of the Group accounted for more than 10% of total sales.

In relation to the requirements established under IFRS 8 concerning the breakdown of information on products and services, and in view of the type of activities of which the Group's various segments are composed, the directors consider that the description of the segments presented in this Note meets the requirements of said standard.

19. Profit (loss) in the year from discontinued operations and assets held for sale

Discontinued operations

There follows a breakdown of the balance under the heading "Profit (loss) in the year from discontinued operations" on the consolidated income statement at 31 December 2010 and 2009:

Thousands of Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Coffee and Consumables (Note 2.2.b.2 and 18)		
Profit (loss) in the year from discontinued operations	(102)	300
Profits (losses) on disposal	14,097	-
Total	13,995	300

In the latter part of the first half of 2009, Azkoyen Group management decided to dispose of the coffee business, which was the core business of Azkoyen Hostelería, S.A. As a result, and since this operation met all the requirements established under IFRS 5 described in Note 3.r (including that of a high probability of the disposal taking place within one year), these activities were classified as discontinued, and the associated assets and liabilities, which were set to be included in the operation, have been classified as "Assets held for sale" on the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2009.

As a result of the process, the second half of 2009 witnessed three sale-purchase transactions between the parent company and Azkoyen Hostelería, S.A.U., relating to the assets and liabilities of the latter that were not part of the business to be divested or of an asset that belonged to Azkoyen, S.A. but that was linked to and formed part of the activity conducted by that subsidiary and that



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

parte de la actividad que realizaba aquella sociedad filial y que han sido objeto de transacción:

- Enajenación de licencias SAP vinculadas con el negocio del café de Azkoyen, S.A. a Azkoyen Hostelería, S.A.U. [véase Nota 5], dado que estos activos han formado parte de la transacción.
- Adquisición de Azkoyen, S.A. a Azkoyen Hostelería, S.A.U. de los 11 inmuebles en los que se ubican las delegaciones comerciales del negocio del café, en tanto en cuanto se prevía que estos activos no formarían parte de la transacción. Por ello, estos inmuebles están clasificados desde 2009 en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" de acuerdo con NIC 40, dado que su destino es su alquiler y/o su venta futura.
- Adquisición por parte de Azkoyen, S.A. a Azkoyen Hostelería, S.A.U. de su filial portuguesa CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., que no formaría parte de la transacción. Tal y como se indica más adelante los mismos activos de esta compañía ya se presentaban como activos mantenidos para la venta.

El resto del inmovilizado material de Azkoyen Hostelería, S.A.U. y las entregas de efectivo vinculadas con contratos con clientes incluidos dentro de "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes" del cuadro resumen de activos y pasivos mantenidos para la venta que se presentan en esta Nota al 31 de diciembre de 2009 han formado parte de la transacción y por ello, también se clasificaron en 2009 como "activos mantenidos para la venta".

Así, dentro del epígrafe "Inmovilizado material" del balance discontinuado presentado en esta Nota al 31 de diciembre de 2009, se incluían determinados elementos en depósito en clientes (cafeteras, básicamente) por un valor de coste de 9.251 miles de euros y una amortización acumulada de 4.919 miles de euros regulados por contratos plurianuales. En los ejercicios 2007 y 2008 el Grupo registró una pérdida por deterioro del valor de determinadas cafeteras por 825 miles de euros. En 2009 no se registró importe adicional alguno.

Con fecha 1 de junio de 2010, la Sociedad dominante formalizó y elevó un contrato de compraventa en el que enajenaba el 100% de las acciones de la Sociedad filial Azkoyen Hostelería, S.A.U. a Grupo Leche Pascual, S.A. por un precio inicial de 33 millones de euros, que se otorgarían en el momento de la elevación a público del perfeccionamiento de la operación habiendo obtenido y registrado una plusvalía neta de los costes de transacción de 20 millones de euros, aproximadamente. Esta operación se describe en la Nota 2.2.b.2.

Otros activos mantenidos para la venta

En septiembre de 2006, CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. enajenó sus acti-

was included in the transaction:

- Sale of SAP licences linked to the coffee business of Azkoyen, S.A. to Azkoyen Hostelería, S.A.U. (see Note 5), since these assets were included in the transaction.
- Acquisition by Azkoyen, S.A. from Azkoyen Hostelería, S.A.U. of the 11 buildings in which the coffee business's sales offices are located, since these assets were unlikely to be included in the transaction. Consequently, these buildings have been classified since 2009 under "Investment property", in accordance with IAS 40, since they are to be leased out and/or sold in the future.
- Acquisition by Azkoyen, S.A. from Azkoyen Hostelería, S.A.U. of its Portuguese subsidiary CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., which was not to be included in the transaction. As indicated below, the assets belonging to this company were already reported as held for sale.

The remaining property, plant and equipment of Azkoyen Hostelería, S.A.U. and the cash payments linked to contracts with customers under "Other non-current assets" and "Other current assets" of the assets and liabilities held for sale are presented in this Note at 31 December 2009 were part of the transaction and were thus also classified in 2009 as "assets held for sale".

Consequently, the heading "Property, plant and equipment" of the balance sheet of discontinued businesses presented in this Note at 31 December 2009 included certain items on deposit with customers (mainly coffee machines) at a cost value of 9,251 thousand euros and cumulative depreciation of 4,919 thousand euros regulated by multi-year contracts. In 2007 and 2008, the Group recognised an impairment loss on certain coffee machines of 825 thousand euros. No additional amounts were recognised in 2009.

On 1 June 2010, the parent company, Azkoyen, S.A., entered into and recorded in a public deed a sale agreement by which it disposed of 100% of the shares of its subsidiary Azkoyen Hostelería, S.A.U. to Grupo Leche Pascual, S.A. for an initial price of 33 million euros, which was to be paid when the execution of the transaction was recorded in a public deed. The company had obtained and recognised approximately 20 million euros in capital gains net of transaction costs. This transaction is described in Note 2.2.b.2.

Other assets held for sale

In September 2006, CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. – disposed of its coffee dis-



vidades de distribución de café en los canales de Oficinas y Horeca. Asimismo, esta filial firmó con el comprador tres contratos de alquiler de inmuebles a tres años con promesa de venta y compra de los mismos a la finalización de dicho plazo salvo que el Grupo los hubiera vendido antes a otras (cuyo vencimiento era septiembre de 2009). En el ejercicio 2010 la Sociedad filial ha enajenado dos de los cuatro inmuebles que tiene en propiedad por un importe total de 360 miles de euros no registrándose gasto ni ingreso alguno al estar valorados al precio establecido en la promesa de compraventa (en el ejercicio 2010 la Sociedad filial ha ajustado el valor de dichos inmuebles al precio establecido en la promesa de compraventa, lo que ha supuesto un deterioro de estos activos en esta filial de 108 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 con cargo al epígrafe "Deterioro del inmovilizado (NIIF 5 p. 37) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (240 miles de euros en 2009). Asimismo, en marzo y octubre de 2010 se ha firmado una nueva adenda a los contratos anteriores de arrendamiento y de promesas de compraventa con el comprador de su actividad de distribución de café en Portugal en 2006. De acuerdo con la misma, se prorrogan los alquileres en tanto se obtienen las licencias de actividad y se procede a la venta de los mismos. En este caso, el Grupo está obligado a conceder a este tercero un derecho de adquisición preferente.

Desde 2006 los inmuebles referidos están clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", en la medida en que su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta. Los Administradores del Grupo prevén que se formalizará la venta de los dos inmuebles restantes en el primer semestre de 2011. Los alquileres obtenidos por este concepto durante 2010 ascendieron a 108 miles de euros (100 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 - Nota 16). Su domicilio está radicado en Lisboa (Portugal). De los informes de tasación independiente al 31 de diciembre de 2010 no se desprende deterioro adicional alguno.

Resumen de activos mantenidos para venta y de operaciones interrumpidas

Los activos y pasivos mantenidos para la venta y los resultados de las operaciones discontinuadas incluidos en la cuenta de resultados resumida consolidada y los correspondientes flujos de efectivo se presentan a continuación. Los resultados y los flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas han sido adaptados para incluir las operaciones clasificadas como interrumpidas en el periodo anterior.

tribution activity in the Offices and Horeca channels. Furthermore, this subsidiary signed three 3-year lease agreements for buildings with the buyer, including a promissory agreement to sell them upon completion of this period unless the Group had already sold them to others (maturing in September 2009). In 2010 the subsidiary disposed of two of the four buildings that it owned for a total of 360 thousand euros, disposal on which it did not recognise any expense or revenue as they were valued at the price established in the promissory agreement. (In 2010 the subsidiary adjusted the value of these buildings to the price established in the promissory agreement, which implied an impairment of the subsidiary's assets totalling 108 thousand euros at 31 December 2010 under the heading "Impairment losses" (IFRS 5 p.37) on the accompanying consolidated income statement (240 thousand euros in 2009)). In addition, in March and October 2010 the subsidiary signed a new addendum to the aforementioned lease agreements and promissory agreements with the purchaser of its coffee distribution business in Portugal in 2006. Pursuant to the addendum, the leases have been extended while the line-of-business licenses are being obtained and the buildings are being sold. In this case, the Group is required to grant this third party a preferential right of acquisition.

From 2006 onwards, the assets were classified in "Non-current assets held for sale", as their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction. The directors of the Group expect the sale of the two remaining buildings to be formalised in the first half of 2011. The property rental obtained under this heading in 2010 totalled 108 thousand euros (100 thousand euros at 31 December 2009 - Note 16). Its registered offices are located in Lisbon (Portugal). The independent appraisal report of 31 December 2010 does not reveal any additional impairment.

Summary of assets held for sale and discontinued operations

Assets and liabilities held for sale and Profit (loss) in the year from discontinued operations included in the summarised consolidated income statement and the related cash flows are as presented below. Revenues and cash flows from discontinued operations were adapted to include operations classified as discontinued in the previous period.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Miles de euros / Thousands of euros

31 de diciembre de 2010 / 31 December 2010

	Activos de Actividades clasificadas como interrumpidas Assets from discontinued operations	Otros Other	
	Café y consumibles Coffee and consumables	Inmuebles Portugal Portugal properties	Total Total
Otros activos intangibles / Other intangible assets	-	-	-
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	-	1.082	1.082
Otros activos no corrientes / Other non-current assets	-	-	-
Total Activos no corrientes / Total non-current assets	-	1.082	1.082
Existencias / Inventories	-	-	-
Deudores / Accounts receivable	-	-	-
Otros activos corrientes / Other current assets	-	-	-
Total Activos corrientes / Total current assets	-	-	-
TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA / TOTAL ASSETS HELD FOR SALE	-	1.082	1.082
TOTAL PASIVO ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA/ TOTAL LIABILITIES ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	-	-	-
ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN / NET ASSETS, DISPOSAL GROUP	-	1.082	1.082

Miles de euros / Thousands of euros

31 de diciembre de 2009 / 31 December 2009

	Activos de Actividades clasificadas como interrumpidas Assets from discontinued operations	Otros Other	
	Café y consumibles Coffee and consumables	Inmuebles Portugal Portugal properties	Total Total
Otros activos intangibles (Nota 5) / Other intangible assets (Note 5)	1.053	-	1.053
Inmovilizado material (Nota 6) / Property, plant and equipment (Note 6)	6.208	1.597	7.805
Otros activos no corrientes (Nota 9) / Other non-current assets (Note 9)	639	-	639
Total Activos no corrientes / Total non-current assets	7.900	1.597	9.497
Existencias / Inventories	1.844	-	1.844
Deudores / Accounts receivable	56	-	56
Otros activos corrientes (Nota 9) / Other current assets (Note 9)	276	-	276
Total Activos corrientes / Total current assets	2.176	-	2.176
TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA / TOTAL ASSETS HELD FOR SALE	10.076	1.597	11.673
TOTAL PASIVO ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA / TOTAL LIABILITIES ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	-	-	-
ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN / NET ASSETS DISPOSAL GROUP	10.076	1.597	11.673



Al 31 de diciembre de 2010 los únicos activos mantenidos para la venta eran los inmuebles de Portugal anteriormente referidos.

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las operaciones de Café y Consumibles clasificadas como actividad interrumpida en 2010 hasta su enajenación y 2009 son:

Miles de Euros

	29.07.2010	31.12.2009
Actividades Interrumpidas		
Importe neto de la cifra de negocios	17.783	33.347
Otros ingresos	195	408
Aprovisionamientos y variación de existencias	(7.424)	(13.806)
Gastos de personal	(6.131)	(9.898)
Amortizaciones y provisiones de tráfico	(1.665)	(2.648)
Resto de gastos, neto	(2.904)	(6.975)
Resultados antes de Impuestos	(146)	428
Impuesto sobre beneficios atribuible	44	(128)
Resultado de las actividades interrumpidas	(102)	300
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR VENTAS		
Ganancia	20.139	-
Impuesto sobre beneficios atribuible	(6.042)	-
Ganancia neta	14.097	-
TOTAL RESULTADO POR OPERACIONES INTERRUPTIDAS		
Resultado antes de impuestos	19.993	428
Impuesto sobre beneficios atribuibles	(5.998)	(128)
Resultado total por operaciones interrumpidas	13.995	300

El epígrafe "Amortizaciones y provisiones de tráfico" incluye unos 1,8 millones de euros en concepto de amortizaciones de inmovilizado del ejercicio (2,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2009).

Como se indica en el apartado "Comparación de la información" de la Nota 2.1, la operación de venta de la actividad de café y consumibles que finalmente se ha materializado en julio de 2010 es distinta de la que se estimó al 31 de diciembre de 2009. En 2009 la operación consistía en la venta de unos determinados activos (básicamente inmovilizado y existencias) junto con la actividad y un determinado número de plantilla. Sin embargo, en la venta finalmente materializada en julio de 2010 el comprador ha adquirido el

At 31 December 2010, the only assets held for sale were the aforementioned properties in Portugal.

The following are the main headings of the income statement referring to the Coffee and Consumables business that were classified as discontinued at 31 December 2010 until the disposal thereof:

Thousands of Euros

	29.07.2010	31.12.2009
Discontinued Operations		
Net revenue	17,783	33,347
Other revenue	195	408
Procurements and changes in inventories	(7,424)	(13,806)
Personnel expenses	(6,131)	(9,898)
Depreciation and amortisation and trade provisions	(1,665)	(2,648)
Rest of expenses, net	(2,904)	(4,975)
Profit (loss) before tax	(146)	428
Income tax	44	(128)
Profit from discontinued operations	(102)	300
PROFIT (LOSS) ON SALES		
Gain	20,139	-
Income tax	(6,042)	-
Net gain	14,097	-
TOTAL PROFIT/(LOSS) FROM DISCONTINUED OPERATIONS		
Profit before tax	19,993	428
Income tax	(5,998)	(128)
Total profit/(loss) from discontinued operations	13,995	300

"Depreciation and amortisation and trade provisions" includes some 1.8 million euros in Property, plant and equipment depreciations in the year (2.6 million euros at 31 December 2009).

As indicated in the section "Comparative information" of Note 2.1, the selling operation of the "Coffee and consumables" business that finally was materialized on July 2010 is different from what was expected as of 31 December 2009. In 2009 the operation was based on the sale of selected assets (basically fixed assets and inventory) together with the business line and a selected part of the work force. However, as a result of the carried out transaction the buyer has acquired 100% of the shares of Azkoyen Hostelería, S.A.U.,



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

100% de las acciones de Azkoyen Hostelería, S.A.U., es decir, con todos sus activos, pasivos y recursos. Así, han formado parte de la transacción los créditos fiscales registrados, el activo circulante por clientes, deudores y caja, y los pasivos circulantes operativos (proveedores, acreedores y otros pasivos) de dicha sociedad junto con el resto de las actividades de la Sociedad (básicamente servicios de asistencia técnica) al 31 de diciembre de 2009 y un mayor número de personas respecto de la operación prevista al cierre de 2009.

Los activos y pasivos de la Sociedad filial Azkoyen Hostelería, S.A.U. en el momento de su enajenación se desglosaban de la siguiente manera:

Miles de euros

Activos corrientes (*)	4.544
Activos no corrientes	9.036
Pasivos corrientes	(1.974)
Activo Neto	11.606

(*) Incluye tesorería por importe de 426 miles de euros (341 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

El detalle flujos de efectivo procedentes de la actividad de "Café y consumibles" clasificada como actividad interrumpida al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.959	7.356
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(845)	(3.443)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(72)	(7)
Flujos de efectivo procedentes de operaciones interrumpidas	2.042	3.906

20. Gastos - operaciones continuadas

La principal variación en los distintos conceptos de gastos entre 2010 y 2009 corresponde por un lado al proceso de reestructuración (principalmente laboral) que se está llevando a cabo para adecuar los recursos a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganización de funciones y tareas (corporativas y de negocio) y para la reducción de sus costes fijos y al reconocimiento de deterioros de los fondos

i.e. with all its assets, liabilities and resources. In consequence, registered tax credits, current assets of clients, debtors and cash, and operating current liabilities (suppliers, creditors and other liabilities) of the mentioned company have been included in the transaction together with remaining company's businesses (basically technical assistance services) as of 31 of December of 2009 and with a larger number of employees comparing to the prevision as of closing of 2009.

Details of assets and liabilities of Azkoyen Hostelería, S.A.U. in the moment of disposal are as follows:

Thousands of Euros

Current assets (*)	4,544
Non-current assets	9,036
Current liabilities	(1,974)
Net assets	11,606

(*) It includes 426 thousand euros of cash and cash equivalents (341 thousand euros at 31 December 2009).

Details of cash flows from the "Coffee and Consumables" business classified as discontinued at 31 December 2010 and 2009 are as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2010	31.12.2009
Cash flows from operating activities	2,959	7,356
Cash flows from investment activities	(845)	(3,443)
Cash flows from financing activities	(72)	(7)
Cash flows from discontinued operations	2,042	3,906

20. Expenses – Continuing operations

The main change in the various expense items between 2009 and 2010 corresponds to the restructuring process (mainly in terms of the workforce) being carried out to align workforce resources with current demand, achieve costs synergies by reorganising and centralising functions and tasks (corporate and business) and lower fixed costs and to the recognition of impairment of goodwill associated with the Primon Group and Coffetek (Notes 1, 3.k, 4 and



de comercio asociados a Grupo Primon y a Coffetek (Notas 1, 3.k, 4 y 20.2). La suma de costes por indemnizaciones y por deterioros ha impactado 12,2 millones de euros (1,3 millones de euros en 2009). Adicionalmente, ha de considerarse también que en 2010 se han dado de baja créditos fiscales por 5,4 millones de euros (1 millón de euros en 2009) (Nota 23.5).

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

20.1 Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las operaciones continuadas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009, es la siguiente:

Miles de Euros

	2010	2009
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	33.914	36.560
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	(1.814)	6.111
Otros gastos externos	4.845	5.113
Total	36.945	47.784

20.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2010	2009
Sueldos y salarios	38.156	38.268
Indemnizaciones (Nota 1 y 3.k)	5.120	1.069
Cargas sociales y otras	8.967	9.227
Total	52.243	48.564

La cuenta "Gastos de personal" de 2010 incluye 911 miles de euros correspondientes fundamentalmente a bonus y ajustes de retribuciones de 2010 que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2011.

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2010 y 2009 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente (en el ejercicio 2009 se incluye la actividad interrumpida de "Café y consumibles" enajenada en el ejercicio 2010 –Notas 2.2.b.2 y 19–):

20.2). The total effect of the termination benefits and impairment costs is 12.2 million euros (1.3 million euros in 2009). In addition, in 2010, 5.4 million euros in tax credits has been derecognised (1 million euros in 2009) (Note 23.5).

An analysis of Group expenses is provided below:

20.1 Procurements

The breakdown of "Procurements" in continuing operations in the consolidated income statements for 2010 and 2009 is as follows:

Thousands of Euros

	2010	2009
Purchases of raw materials and other supplies	33,914	36,560
Change in merchandise, raw materials and other inventories	(1,814)	6,111
Other external expenses	4,845	5,113
Total	36,945	47,784

20.2 Personnel expenses

The detail of this heading is as follows:

Thousands of Euros

	2010	2009
Wages and salaries	38,156	38,268
Termination benefits (Notes 1 and 3.k)	5,120	1,069
Welfare expenses and other	8,967	9,227
Total	52,243	48,564

The "Personnel expenses" account for 2010 includes 911 thousand euros that refers mainly to bonuses and compensation adjustments in 2010 that the directors expect to be paid in the first half of 2011.

The average number of employees in 2010 and 2009 in Group companies, by category, is as follows (in 2009, the discontinued activity of "Coffee and Consumables", disposed of in 2010, is included –Notes 2.2.b.2 and 19–):



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Número de Personas

	2010	2009
Dirección	14	15
Ingeniería	133	146
Producción	336	459
Comercial	325	301
Administración	117	132
Total	925	1.053

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres en 2010 y 2009 es:

2010	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	13	1	14
Ingeniería	121	12	133
Producción	243	93	336
Comercial	286	39	325
Administración	37	80	117
Total	700	225	925

2009	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	15	-	15
Ingeniería	131	15	146
Producción	356	103	459
Comercial	268	33	301
Administración	35	97	132
Total	805	248	1.053

El número de medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2010, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría	2010
Dirección	-
Ingeniería y comercial	3
Producción	5
Administración	3
Total	11

Adicionalmente, todas las personas del Consejo de Administración que está compuesto por 10 miembros son hombres (Nota 28).

Number of Persons

	2010	2009
Management	14	15
Engineering	133	146
Production	336	459
Sales	325	301
Administration	117	132
Total	925	1.053

Likewise, in 2010 and 2009 the breakdown of headcount by gender was as follows:

2010	Men	Women	Total
Management	13	1	14
Engineering	121	12	133
Production	243	93	336
Sales	286	39	325
Administration	37	80	117
Total	700	225	925

2009	Men	Women	Total
Management	15	-	15
Engineering	131	15	146
Production	356	103	459
Sales	268	33	301
Administration	35	97	132
Total	805	248	1.053

The average number of employees of the Group in 2010 who are 33% disabled or more, broken down by categories, is as follows:

Category	2010
Management	-
Engineering and sales	3
Production	5
Administration	3
Total	11

All ten members of the Board of Directors are men (Note 28).



Retribuciones en especie y otros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

Otros aspectos (Notas 1 y 3.k)

Con motivo de un descenso en la actividad en Azkoyen Industrial, S.A.U en su planta de Peralta (Navarra), la Dirección del Grupo acordó con sus empleados aplicar una jornada irregular, según necesidades de producción, permitido por el convenio propio vigente de 2008 a 2011, disfrutando éstos de 24 horas de vacaciones con cargo a vacaciones de ejercicios posteriores. Los trabajadores recuperarán las vacaciones disfrutadas y no devengadas durante el periodo de vigencia del convenio. Con motivo de este aspecto no se ha puesto de manifiesto ningún activo significativo frente a los trabajadores que el Grupo haya registrado al 31 de diciembre de 2010 (y 2009).

Azkoyen Industrial, S.A. solicitó el 28 de mayo de 2009 la aprobación de un expediente de regulación de empleo (ERE) de suspensión para la planta de Peralta para 149 trabajadores un máximo de 37 días entre junio y diciembre de 2009, que tras acuerdo con el comité de empresa, el 16 de junio de 2009 fue aprobado por el Gobierno de Navarra. Al 31 de diciembre de 2009, los días empleados por el ERE ascendieron a 7 y con fecha 10 de diciembre de 2009 se obtuvo aprobación de ampliación del plazo de aplicación del Expediente hasta septiembre de 2010, no habiéndose producido renovación del mismo. Al 31 de diciembre de 2010, los días empleados por el ERE ha ascendido a 17. La aceptación y cumplimiento del expediente de regulación de empleo no ha producido ningún pasivo para el Grupo al cierre de 2010 y 2009.

Tal y como se indica en Nota 1, el Grupo durante los últimos dos años está llevando a cabo dentro de su plan estratégico una reordenación de las actividades realizadas con el objeto de lograr una rentabilidad adecuada de las mismas. Asimismo dentro de este proceso de reordenación en el ejercicio 2010 ha llevado a cabo un proceso de reestructuración para adecuar los recursos a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganización de funciones y tareas (corporativas y de negocio) y para la reducción de sus costes fijos.

Dentro de dicha reestructuración con fecha 28 de diciembre de 2010 la Dirección de Azkoyen Industrial, S.A. llegó a un acuerdo con el Comité de Empresa respecto de las condiciones del Expediente de Rescisión y de suspensión de contratos que es autorizado por el Gobierno de Navarra en Resolución del 4 de enero de 2011. Dicho expediente incluye la Rescisión de 45 contratos de trabajo en el primer semestre de 2011 y la suspensión de los contratos de la totalidad de la plantilla por un máximo de 21 días laborables durante el año 2011. En consecuencia en el ejercicio 2010, el Grupo ha registrado la correspondiente provisión con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Indemnizaciones" de la

Remuneración in kind and other

At 31 December 2010 and 2009 there was no remuneration involving the total or partial delivery of subsidised goods.

Other aspects (Notes 1 and 3.k)

Because of a decline in activity at the Peralta (Navarre) plant of Azkoyen Industrial, S.A.U., Group management reached an agreement with the plant employees to apply a flexible working day, in accordance with production requirements, as permitted under the 2008-2011 collective bargaining agreement, to include 24 hours of vacation time to be deducted from vacation time in later years. The workers will recover the vacation time allotted and not accrued over the period in which the agreement applies. No material asset was recognised against the employees registered by the Group as a result of this arrangement at 31 December 2010 (and 2009).

On 28 May 2009, Azkoyen Industrial, S.A. requested approval of a redundancy plan (ERE) to suspend activity at the Peralta plant for 149 workers for a maximum of 37 days between June and December 2009. Following an agreement with union representatives, the plan was approved by the Navarre regional government on 16 June 2009. At 31 December 2009, 7 days of the redundancy plan had been used, and on 10 December 2009 the extension of the deadline to apply the plan, which had not been renewed, through September 2010 was approved. At 31 December 2010, 17 days of the redundancy plan had been used. Acceptance of and compliance with the redundancy plan did not trigger any liability for the Group at year-end 2010 and 2009.

As indicated in Note 1, for the last two years, the Group has carried out a strategic plan that has included the reorganisation of its operations so as to ensure that they attain a appropriate level of profitability. In 2010, this reorganisation has included a restructuring process to align workforce resources with current demand, achieve costs synergies by reorganising functions and tasks (corporate and business) and lower fixed costs.

As part of the restructuring, on 28 December 2010 the management of Azkoyen Industrial, S.A. reached an agreement with the Works Council regarding the conditions for the termination proceedings and the cancellation of contracts, agreement that was authorised by the government of Navarra in a resolution dated 4 January 2011. The proceedings include the termination of 45 employments in the first half of 2011 and the cancellation of the contracts of the entire staff with a maximum of 21 days of work paid in 2011. Consequently, in 2010, the Group recognised the corresponding provision, for 2,665 thousand euros, under "Personnel expenses - Wages, salaries and similar expenses" in the accompanying 2010 income



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010 adjunta por 2.665 miles de euros. Dicho importe se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010.

Adicionalmente en el ejercicio 2010, el Grupo ha registrado un gasto por indemnizaciones por las sociedades ubicadas en Peralta, principalmente, de 1.740 miles de euros (básicamente 1.114 miles de euros en Azkoyen, S.A. y 555 miles de euros en Azkoyen Medios de Pago, S.A.). Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de pago 1.099 miles de euros.

Por último, Grupo Primión, Azkoyen France, S.A.R.L. y Coges, S.P.A. han tenido en 2010 gastos por indemnizaciones por rescisiones laborales de 620, 100 y 35 miles de euros respectivamente.

20.3 Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario Arrendamientos operativos

Miles de Euros	2010	2009
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	1.084	1.071

Al 31 de diciembre de 2010 los importes a satisfacer a futuro dentro de los períodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material no son significativos.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente inmuebles) en virtud de arrendamientos financieros formalizados (Notas 6 y 14).

20.4 Otros gastos de explotación Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2010 y 2009, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas, Deloitte, S.L. y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

statement. Payment of this amount was pending as at 31 December 2010.

In addition, in 2010, the Group recognised a 1,740 thousand euro severance pay expense, mainly for the companies located in Peralta (roughly 1,114 thousand euros at Azkoyen, S.A. and 555 thousand euros at Azkoyen Medios de Pago, S.A.). At 31 December 2010, payment of 1,099 thousand euros was pending.

Lastly, in 2010, Grupo Primion, Azkoyen France, S.A.R.L. and Coges, S.P.A. had severance payment expenses for 620 thousand, 100 thousand and 35 thousand euros, respectively.

20.3 Leases

The Group as lessee Operating leases

Thousands of Euros	2010	2009
Minimum operating lease instalments recognised in income for the year	1,084	1,071

At 31 December 2010, future amounts payable within agreed deadlines of operating leases relating to tangible assets were not material.

Finance leases

At 31 December 2010 the Group had future lease instalment commitments (mainly on property) under finance lease contracts (Notes 6 and 14).

20.4 Other operating costs Audit fees

In 2010 and 2009, the fees paid for financial audit and other services to the Group's auditor, Deloitte, S.L., and by companies belonging to the Deloitte network, as well as the fees paid for services invoiced by the auditors of individual annual accounts of the subsidiaries included in the consolidation and by the entities linked to the latter auditors by control, joint ownership or management are as follows (in thousands of euros):



2010	Servicios prestados por el auditor principal Services performed by the principal auditor	Servicios prestados por otras firmas de auditoría Services performed by other auditing firms
Servicios de auditoría / Audit fees	379	57
Otros servicios de verificación / Other audit services	4	-
Total servicios de auditoría y relacionados / Total audit and related services	383	57
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	15	-
Otros servicios / Other services	-	-
Total servicios profesionales / Total professional services	398	57

2009	Servicios prestados por el auditor principal Services performed by the principal auditor	Servicios prestados por otras firmas de auditoría Services performed by other auditing firms
Servicios de auditoría / Audit fees	580	72
Otros servicios de verificación / Other audit services	74	-
Total servicios de auditoría y relacionados / Total audit and related services	654	72
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	29	-
Otros servicios / Other services	-	-
Total servicios profesionales / Total professional services	683	72

Otros

En octubre de 2009, los administradores de Primion Technology AG decidieron y anunciaron el cierre de la delegación de Nuremberg, lo que supuso un gasto por reestructuración y cancelación anticipada de contratos de 1,1 millones de euros aproximadamente registrado principalmente en este epígrafe en el ejercicio 2009. El importe pendiente de pago al cierre de 2010 era de 607 miles de euros (653 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) de los cuales 476 miles de euros se encuentran registrados como pasivo no corriente en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto.

21. Ingresos procedentes de inversiones financieras

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

Other

In October 2009, the directors of Primion Technology AG decided on and announced the closure of the Nuremberg office, which implied restructuring costs and expenses deriving from early termination of contracts totalling approximately 1.1 million euros, recognised mainly under this heading in 2009. At year-end 2010, payment of 607 thousand euros remained pending (653 thousand euros at 31 December 2009) of which 476 thousand euros is classified as a non-current liability under "Non-current provisions" on the accompanying consolidated balance sheet.

21. Finance income

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



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Miles de Euros

	2010	2009
Otros intereses e ingresos financieros	117	613
Diferencias positivas de cambio	405	121
	522	734

22. Gastos financieros

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

Miles de Euros

	2010	2009
Gastos financieros y asimilados (Notas 9, 13, 14 y 15)	3.653	5.679
Diferencias negativas de cambio	520	306
	4.173	5.985

23. Situación fiscal

23.1 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. 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.

23.2 Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general las sociedades del Grupo Azkoyen en España mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2007 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 2006 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 ins-

Thousands of Euros

	2010	2009
Other interest and finance revenue	117	613
Exchange gains	405	121
	522	734

22. Finance expenses

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

Thousands of Euros

	2010	2009
Finance and similar expenses (Notes 9, 13, 14 and 15)	3,653	5,679
Exchange losses	520	306
	4,173	5,985

23. Taxation

23.1 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., 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.

23.2 Years open to tax inspection

Generally speaking, all applicable taxes for 2007 and subsequent years of Azkoyen Group companies in Spain are open to inspection by the tax authorities, with the exception of corporate income tax which is open to inspection for 2006 and subsequent years. In the case of the subsidiary Coges, S.p.A., the last five years are open to inspection, although the acquisition agreement signed in 2005 states that any liabilities for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller. The Primion Group has the last five years open to inspection. With regard to the subsidiaries Coffetek, Ltd. and Wittern, Ltd., the acquisition agreement signed in March 2008 guarantees that any liabilities



pección los cinco últimos ejercicios. Por su parte en el caso de las sociedades dependientes Coffetek, Ltd y Wittern, Ltd., el contrato de compraventa suscrito en marzo de 2008 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor.

Teniendo en cuenta lo anterior los Administradores del Grupo consideran que las contingencias que pudieran derivarse de posibles inspecciones a realizar por parte de las autoridades fiscales, para los ejercicios abiertos a inspección no son relevantes, y en todo caso, de su materialización no se desprendería un quebranto significativo para el Grupo [Nota 3.I].

23.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

Miles de Euros	2010	2009
Saldos deudores (Nota 11):		
Impuesto sobre el Valor Añadido	734	1.751
Hacienda Pública por subvenciones	69	217
Otros	229	857
Total	1.032	2.825
Saldos Acreedores (Nota 15):		
Corrientes		
Impuesto sobre Sociedades	883	608
Aplazamiento	767	987
Retenciones a cuenta IRPF	702	1.219
Impuesto sobre el Valor Añadido	997	863
Organismos de la Seguridad Social	831	1.130
Otros	-	70
Total	3.297	4.269
No corrientes:		
Aplazamiento (Nota 15)	-	769
	-	769
Total	4.180	5.646

Los saldos acreedores con Hacienda Pública a corto 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 tri-

for tax contingencies arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller.

Given the above, the Group's directors believe that any contingencies resulting from a tax inspection would not be material, and in any case, would not entail a significant loss for the Group [Note 3.I].

23.3 Taxes receivable and payable

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

Thousands of Euros	2010	2009
Balances receivable (Note 11):		
Value added tax	734	1,751
Tax on subsidies	69	217
Other	229	857
Total	1,032	2,825
Balances payable (Note 15):		
Current		
Income tax	883	608
Deferred payment	767	987
Withholdings on account of personal income tax	702	1,219
Value added tax	997	863
Payable to Social Security	831	1,130
Other	-	70
Total	3,297	4,269
Non-Current		
Deferred payment (Note 15)	-	769
	-	769
Total	4,180	5,646

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 2010 and 2009 amounted to 5% and 5%, after the revisions which take effect on 1 January each

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

mestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. El interés aplicado durante los ejercicios 2010 y 2009 ha ascendido al 5% y 5%, respectivamente, tras haber sido éste actualizado por la Hacienda Tributaria de Navarra con efectos desde el 1 de enero de cada año siguiendo el Reglamento de Recaudación de la Comunidad Foral de Navarra, D.F. 177/2001, de 2 de julio. Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad dominante presentó frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 1.540 miles de euros (5.841 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (Nota 30).

23.4 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado consolidado de las operaciones continuadas antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante:

Miles de Euros

	2010	2009
Resultado consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas	(15.374)	(4.124)
Diferencias permanentes		
Otros, neto (5)	6.472	795
Pérdidas del perímetro fiscal español y de otras sociedades extranjeras (2) (3)::	1.322	1.672
Sociedades con beneficios fuera del perímetro fiscal español que no tributa (4)	(773)	(373)
	4.241	2.094
Resultado ajustado	(8.353)	(2.030)
Tipo impositivo	30%	30%
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (1)	259	303
Cuota	(2.247)	(306)
Deducciones y créditos fiscales aplicados en el ejercicio	(2.736)	-
Baja de créditos fiscales y regularización de saldos corrientes	5.400	1.000
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades	417	694

(1) Corresponde, en su mayor parte, a Coges, S.p.A.

(2) Principalmente Azkoyen France, S.A.R.L. (más Azkoyen UK, Ltd. en 2008)

(3) No activada.

(4) Por disponer de créditos fiscales de ejercicios anteriores, no activados; fundamentalmente Coffetek, Ltd

(5) Principalmente corresponde a los deterioros de fondos de comercio.

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 1,540 thousand euros (5,841 thousand euros at 31 December 2009) (Note 30).

23.4 Reconciliation of accounting profit to taxable profit

The table below reconciles consolidated profit before taxes from continued operations with the resulting income tax expense:

Thousands of Euros

	2010	2009
Consolidated profit (loss) before tax from continuing operations	(15,374)	(4,124)
Permanent differences		
Other, net (5)	6,472	795
Losses from the Spanish companies in the scope of consolidation and other foreign (2) (3) companies (2) (3):	1,322	1,672
Compan. w. profits outside Span. scope of consolid. on which taxes are not paid (4)	(773)	(373)
	4,241	2,094
Adjusted profit (loss)	(8,353)	(2,030)
Tax rate	30%	30%
Adjustments for different tax rates in other countries (1)	259	303
Tax payable	(2,247)	(306)
Deductions and tax credits used during the year	(2,736)	-
Derecognition of tax credits and adjustment of current balances	5,400	1,000
Corporate income tax expense (revenue)	417	694

(1) Refers mainly to Coges, S.p.A.

(2) Mainly Azkoyen France, S.A.R.L. (plus Azkoyen UK, Ltd. in 2008)

(3) Not capitalised.

(4) Due to receiving tax credits in previous years, not capitalised; mainly Coffetek, Ltd.

(5) Mainly reflects impairment of goodwill.



En relación con el beneficio fiscal de la exención por reinversión al que el Grupo fiscal ha accedido en ejercicios anteriores, éste ha cumplido con los requisitos de materialización establecidos en la normativa fiscal que le es de aplicación.

23.5 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2010 y 2009 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:	2010	2009
Deducciones (*) (Nota 23.6)	3.778	7.970
Bases liquidables negativas (Nota 23.6)	2.600	5.615
Impuestos anticipados	1.430	1.614
Total	7.808	15.199

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

La cuenta de impuestos anticipados corresponde principalmente al Grupo consolidado fiscal español por diferencias temporales relativas a provisiones, y en 425 miles de euros (501 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) 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:	2010	2009
Revalorización de activos (**)	5.505	6.497
Reducción de pasivos en combinaciones (Nota 2.2.b)	310	313
Total	5.815	6.810

(**) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde principalmente al efecto impositivo a dicha fecha referente a la diferencia entre el valor razonable y el valor neto contable por el que los activos y pasivos figuran registrados en el proceso de asignación del precio de la adquisición de Grupo Primion (más los suyos propios por sus adquisiciones), Coffetek, Ltd. y Coges, S.p.A. (Nota 4).

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.

23.5 Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain temporary differences arose in 2010 and 2009 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

Thousands of Euros

Deferred taxes on

assets arising on:	2010	2009
Deductions (*) (Note 23.6)	3,778	7,970
Negative tax bases (Note 23.6)	2,600	5,615
Prepaid tax	1,430	1,614
Total	7,808	15,199

(*) Includes mainly deductions for additions to PP&E, scientific research and technological innovation activities (RDI) and job creation, without restrictions on amounts in most cases.

Deferred tax assets corresponds mainly to the Spanish consolidated tax Group for temporary differences relating to provisions; 425 thousand euros (501 thousand euros at 31 December 2009) corresponds to the Italian subsidiary Coges, S.p.A. for temporary differences between accounting and tax results relating to normal business transactions.

Thousands of Euros

Deferred taxes on

liabilities arising on:	2010	2009
Asset revaluations (**)	5,505	6,497
Reduction of liabilities in business combinations	310	313
Total	5,815	6,810

(**) This relates mainly to the tax effect at 31 December 2010 and 2009 of the difference between the fair value of assets and liabilities and their net carrying amounts that arose during the purchase price allocation process for the Primion Group (plus its own for its acquisitions), Coffetek, Ltd. and Coges, S.p.A. (Note 4).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

El movimiento en el ejercicio 2010 de los Impuestos diferidos de activo ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in deferred tax assets in 2010 were as follows (in thousands of euros):

Activo Assets	31.12.2008	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2009	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2010
Deducciones / Deductions	8.970	-	(1.000)	7.970	-	(4.717)	3.253
Bases liquidables negativas / Negative tax bases	5.615	-	-	5.615	5	(3.020)	2.600
Impuestos anticipados / Prepaid tax	1.412	223	(21)	1.614	526	(185)	1.955
Total	15.997	223	(1.021)	15.199	531	(7.922)	7.808

Al igual que al cierre del ejercicio anual 2009, en el que se dio de bajo un millón de euros de deducciones activadas, al 31 de diciembre de 2010, en línea con lo indicado en la Nota 3.q anterior, los Administradores del Grupo han actualizado las previsiones de generación de bases liquidables en los próximos años y por el subgrupo fiscal, vinculado con la recuperación de los activos por impuesto diferido anteriores (considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos). De la evolución de la actividad en el ejercicio 2010, junto a una atenuación de las previsiones de resultados para los próximos años en línea con la mayor incertidumbre generada en los últimos meses sobre la evolución económica global, ha conducido a una estimación menor de las bases imponibles del Grupo fiscal para los años futuros. Derivado de ello, al 31 de diciembre de 2010 se han dado de baja créditos fiscales por 5.400 miles de euros (4.100 miles de euros de deducciones y 1.300 miles de euros de bases imponibles negativas). Tras esto, las Administradores estiman que se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar razonablemente la recuperación de los créditos fiscales.

As at year-end 2009, when one million euros in capitalised deductions was derecognised, at 31 December 2010, in line with Note 3.q above, the directors of the Group have updated the forecasts of tax bases to be generated in coming years and by the tax subgroup, as a result of the recovery of previously deferred tax assets (considering the deadlines for using these tax assets). The performance of business activity in 2010, in addition to downward revisions of profits in coming years in line with growing uncertainty in recent months on the performance of the global economy, has led to a lower estimate of taxable profits of the tax Group in future years. Consequently, at 31 December 2010, 5,400 thousand euros in tax credits has been derecognised (4,100 thousand euros in deductions and 1,300 thousand euros in unused tax losses). Following this action, the directors believe that conditions exist to reasonably ensure that the tax credits will be recovered.

El movimiento en el ejercicio 2010 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in deferred tax liabilities in 2010 were as follows (in thousands of euros):

Pasivo Liabilities	31.12.2008	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2009	Aplicaciones y Otros Amounts used and other	31.12.2010
Revalorización de activos / Asset revaluations	8.579	-	(2.082)	6.497	(992)	5.505
Otros / Other	286	45	(18)	313	(3)	310
Total	8.865	45	(2.100)	6.810	(995)	5.815



El saldo principal es consecuencia de la combinación de negocios de la Sociedad dominante con grupo Primion. El saldo al cierre de 2009 y 2010 incluye también el impuesto diferido que surgió en 2005 en la adquisición de Coges, S.p.A. al valorar sus activos netos (principalmente terrenos y construcciones) al valor razonable en el momento de la compra.

23.6 Bases liquidables negativas y deducciones

Las bases liquidables negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2010 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
2002	2017	3.673
2003	2018	6.198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	217
Total		12.184

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene reconocido un activo por impuestos diferidos de 2.600 miles de euros (5.615 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), por las bases liquidables arriba indicadas (Nota 3.q), que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a las sociedades españolas que consolidan fiscalmente.

Adicionalmente, las filiales alemana, francesa e inglesa de Azkoyen Industrial, S.A.U. y otras participadas del subgrupo Primion tienen bases imponible negativas por pérdidas incurridas (no incluidas en el cuadro anterior), cuyo crédito fiscal no está registrado en sus cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2010 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 23.5)
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.			
Deducciones generales	2004	2014	144
Deducciones generales	2005	2015	197
Deducciones generales	2006	2016	61
Deducciones generales	2007	2017	42
Deducciones generales	2008	2018	47
Deducciones generales	2009	2019	116

The main balance is the result of the business combination between the parent company and the Primion group. In addition, the balances at year-end 2009 and 2010 include the deferred tax arising in 2005 upon measuring the net assets (mainly land and buildings) of Coges, S.p.A. at fair value at the moment of acquisition.

23.6 Negative tax bases and deductions

Negative tax bases pending offsetting at the end of 2010 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Year of origin	Year of expiry	Thousands of Euros
2002	2017	3,673
2003	2018	6,198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	217
Total		12,184

At 31 December 2010, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 2,600 thousand euros (5,615 thousand euros at 31 December 2009) corresponding to the tax bases indicated above (Note 3.q), which at 31 December 2010 and 2009 related to Spanish companies that consolidate for tax purposes.

Furthermore, the German, French and UK subsidiaries of Azkoyen Industrial, S.A. and other investees in the Primion subgroup also have negative bases due to losses incurred (not included in the above table), for which a tax credit has not been recognised in the financial statements as there is insufficient likelihood that they will be recovered in the future.

Unused deductions at the end of 2010 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Description	Year of origin	Year of expiry	Thousands of euros (Note 23.5)
Azkoyen, S.A. tax group			
General deductions	2004	2014	144
General deductions	2005	2015	197
General deductions	2006	2016	61
General deductions	2007	2017	42
General deductions	2008	2018	47
General deductions	2009	2019	116



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 23.5)
Deducciones generales	2010	2020	47
Deducciones por I+D	2004	2014	1.613
Deducciones por I+D	2005	2015	1.496
Deducciones por I+D	2006	2016	162
Deducciones por I+D	2007	2017	343
Deducciones por I+D	2008	2018	986
Deducciones por I+D	2009	2019	482
Total			5.736

En general, las deducciones por I+D no tienen límite en cuota.

Al 31 de diciembre de 2010 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 7,8 millones de euros de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas, deducciones e impuestos diferidos activos. Los Administradores estiman que, con las medidas adoptadas en el marco del Plan Estratégico actualizado (y tras haber dado de baja entre 2009 y 2010 6,4 millones de euros de créditos fiscales, en función del ejercicio de estimación de la recuperación de créditos fiscales en el futuro llevado a cabo por el Grupo al 31 de diciembre de 2010 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 2010 pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años.

24. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2010 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	2010
Base de reparto-	
Resultado del ejercicio	15.127
Distribución-	
Reservas voluntarias	15.127

25. Beneficio por acción

25.1 Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio pon-

Description	Year of origin	Year of expiry	Thousands of euros (Note 23.5)
General deductions	2010	2020	47
R&D deductions	2004	2014	1,613
R&D deductions	2005	2015	1,496
R&D deductions	2006	2016	162
R&D deductions	2007	2017	343
R&D deductions	2008	2018	986
R&D deductions	2009	2019	482
Total			5,736

In general, there were no limits on amounts of deductions for R&D.

At 31 December 2010, having settled corporate income tax for the year and revised estimates for future profit or loss, the Group had recognised approximately 7.8 million euros of tax credits stemming from unused tax losses, deductions and active deferred taxes. The directors believe that the measures adopted under the revised Strategic Plan --combined with the derecognition between 2009 and 2010 of 6.4 million euros in tax credits based on the Group's estimate of the future recoverability of tax credits, which took place at 31 December 2010, and on the deadlines for using these credits-- have created conditions to reasonably ensure that the tax credits capitalised at 31 December 2010 will be applied in the coming years.

24. Distribution of profit (loss)

The following table details the proposed distribution of the parent company's individual net profit for 2010, which the Board of Directors will submit for approval at the General Shareholders' Meeting:

	2010
Distribution basis	
Profit for the year	15,127
Distribution	
Voluntary reserves	15,127

25. Earnings per share

25.1 Basic earnings per share

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



derado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo del modo que se indica en la Nota 3.

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios de 2010 y 2009 son los siguientes:

Operaciones Continuadas

	2010	2009	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas (miles de euros)	(15.791)	(4.818)	(10.979)
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias	(1.034.219)	(1.034.219)	-
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.167.655	24.167.655	-
Beneficio básico por acción (euros)	(0,6534)	(0,1994)	(0,454)

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los de 2010 y 2009 son los siguientes:

Operaciones Continuadas e interrumpidas

	2010	2009	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	(1.796)	(4.518)	2.722
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias	(1.034.219)	(1.034.219)	-
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.167.655	24.167.655	-
Beneficio básico por acción (euros)	(0,0743)	(0,1869)	0,1126

25.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Azkoyen, S.A., Sociedad Dominante del Grupo Azkoyen no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones

the weighted average number of shares outstanding during the period, not including the average number of treasury shares held during the period as indicated in Note 3.

Accordingly, basic earnings per share for continuing operations in 2010 and 2009 are as follows:

Continuing operations

	2010	2009	Change
Net profit (loss) from the previous year from continuing operations (Thousands of euros)	(15,791)	(4,818)	(10,979)
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less treasury shares	(1,034,219)	(1,034,219)	-
Weighted average number of shares for calculating earnings per share	24,167,655	24,167,655	-
Basic earnings per share (euros)	(0.6534)	(0.1994)	(0.454)

Basic earnings per share for continuing and discontinued operations in 2010 and 2009 are as follows:

Continuing and Discontinued Operations

	2010	2009	Change
Net profit for the year (thousands of euros)	(1,796)	(4,518)	2,722
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less treasury shares	(1,034,219)	(1,034,219)	-
Weighted average number of shares for calculating earnings per share	24,167,655	24,167,655	-
Basic earnings per share (euros)	(0.0743)	(0.1869)	0.1126

25.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2010 and 2009, Azkoyen, S.A., parent company of the Azkoyen Group, did not issue any financial instruments or other contracts that entitle the holders thereof to receive common shares



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

26. Hechos posteriores

Con fecha 25 de marzo de 2011, el banco agente ha confirmado por escrito la concesión de la dispensa ("waiver") del cumplimiento de ratios financieros asociados a la financiación bancaria sindicada explicada en Nota 14 condicionada, básicamente, a que los ratios financieros que se desprendan de estas cuentas anuales consolidadas reflejen los niveles explicados en la Nota 14 (que son los que la Dirección de la Sociedad había propuesto en su solicitud).

Por otro lado, previamente, el 18 de febrero de 2011, el banco agente ha notificado el acuerdo de las entidades financieras de extender el período de utilización del depósito de 4 millones de euros para satisfacer determinados costes de reestructuración. El período inicial concluía el 29 de enero de 2011 y se ha ampliado hasta el 30 de junio de 2011 (Notas 2.2.b.2 y 14).

Por último, con fecha 25 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de Grupo Azkoyen ha acordado aprobar el proyecto de fusión de Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Azkoyen, S.A. mediante la absorción de las dos primeras por la última (sociedad absorbente) (Nota 2.2).

27. Operaciones con partes vinculadas

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

1. Accionistas significativos y otros

En 2010 y 2009 no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos (Nota 12.1). El importe en 2010 por servicios prestados por sociedades vinculadas a accionistas ha sido de 20 miles de euros y de otros 42 miles de euros por los contratos de prestación de servicios de dos administradores (70 miles de euros en 2009).

2. Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 8 personas (8 personas en 2009) durante el ejercicio 2010 ha sido de 2.659 miles de euros, que incluye 455 miles de euros en concepto de indemnizaciones (2.102 miles de euros en 2009). Desde diciembre de 2005 el Grupo tiene contratada una póliza de seguro de asistencia médica para los directivos de la compañía.

Plan de remuneración a largo plazo del Comité de Dirección.

El Grupo aprobó un plan de retribución cuya liquidación se encuentra vinculada, entre otras circunstancias, a la evolución del precio de

in the Company. As a result, diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

26. Events after the balance sheet date

On 25 March 2011, the agent bank gave written confirmation of the granting of a waiver of compliance with financial ratios associated with the syndicated bank loan explained in Note 14, contingent, basically, on the financial ratios implied by these consolidated financial statements reflecting the levels explained in Note 14 (which are the financial ratios proposed by the Company's management in its request).

In addition, on 18 February 2011, the agent bank gave notification of the financial institutions' agreement to extend the period for using the 4 million euro deposit so as to meet certain restructuring costs. The initial period ended on 29 January 2011 and has been extended to 30 June 2011 (Notes 2.2.b.2 and 14).

Finally, on 25 March 2011 the Board of Directors of Azkoyen Group has decided to approve the proposed merger via takeover of Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. and Azkoyen, S.A. by merging the two first mentioned companies into the last one (Absorbing Company).

27. Related party transactions

Transactions between the parent company and its subsidiaries, which are related parties, were eliminated on consolidation and are not included in this Note. Transactions between the Group and related companies and associates are as follows:

1. Significant and other shareholders

In 2010 and 2009 there were no material transactions with significant shareholders (Note 12.1). The amount paid in 2010 for services rendered by companies linked to shareholders was 20 thousand euros, in addition to 42 thousand euros for the services contracts of two directors (70 thousand euros in 2009).

2. Senior management

In 2009, compensation to the Group's senior management, composed of an average of eight senior executives in 2010 (eight senior executives in 2009), totalled 2,659 thousand euros, including 455 thousand euros for severance pay (2,102 thousand euros in 2009). 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 and to its EBITDA.



cotización de las acciones de la Sociedad dominante así como de su EBITDA. Los principales aspectos de dicho plan son:

- i. El Plan es aplicable al Director General; a las Direcciones de las unidades de negocio de Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Coges, S.p.A.; a la Dirección Financiera Corporativa, la Dirección de Recursos Humanos Corporativa y a la Dirección de Sistemas Corporativa. Asimismo, no se podrá incorporar a este Plan un nuevo participante durante la vigencia del mismo, salvo que se aumente el porcentaje de participación sobre el EBITDA.

- ii. Para la percepción del incentivo que contempla el plan, será necesario el cumplimiento al 31 de diciembre de 2010 de los términos y condiciones siguientes.

a. El valor de las unidades de desempeño estará determinado por un porcentaje de participación sobre el porcentaje del excedente en EBITDA del Grupo Azkoyen, calculado a partir de la consecución de un objetivo mínimo del 15% y que varía en función de la magnitud del excedente.

El porcentaje de EBITDA corresponde al acumulado del periodo trienal del incentivo. El porcentaje de participación se aplica al porcentaje "excedente" de EBITDA calculado sobre las ventas del último año. Esta cuantía constituye el valor inicial del excedente de reparto en euros.

b. Una vez fijado el valor inicial del excedente de reparto en euros, este debe ser ajustado en función de la revalorización del precio de la acción en el trienio de referencia. En función de esa revalorización se aplicará un multiplicador al valor inicial del excedente. Para calcular la variación en el valor de la acción se tomará el promedio en el Mercado Continuo de las 60 sesiones inmediatamente anteriores a la fecha de entrada en vigor del programa (que ascendió a 7,31 euros) y el promedio de las 60 sesiones inmediatamente anteriores a la fecha de finalización del programa (esta última inclusive). El promedio de las 60 sesiones últimas de 2010 fue de 2.23 euros (3,11 en 2009).

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 incentivo será necesario la superación de los objetivos mínimos definidos en ambas medidas (porcentajes EBITDA – porcentajes de apreciación de la acción), de tal forma que al no cumplirse cualquiera de ellos, el incentivo será cero.

d. El presente Plan prevé la distribución de 100.000 unidades de desempeño entre los participantes definidos en la forma y modo indicados en dicho Plan.

The main features of this plan are:

- i. The plan is applicable to the CEO; to the business unit heads of Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., and Coges, S.p.A.; and to the corporate heads of Financial Management, Human Resources and Systems. No new members may take part in this plan while in effect, unless the percentage share of EBITDA is increased.

- ii. To receive the incentive envisaged in the plan, the following targets need to be achieved at 31 December 2010:

a. The value of performance units is determined as a percentage share in the percentage of surplus Azkoyen Group EBITDA, calculated based on achieving a minimum target of 15% and varying depending on the size of the surplus.

The EBITDA percentage corresponds to that accumulated during the three-year incentive period. The percentage share is calculated on the percentage of "surplus" EBITDA, based on the prior year's sales. This amount constitutes the initial surplus amount in euros upon which the incentive payments are based.

b. Once the initial surplus amount has been established, it is adjusted based on the change in share price during the three-year period. Based on the change in share price, a multiplier is applied to the initial surplus amount. The change in share price is calculated by comparing the average price on the electronic trading system (Continuous Market) during the 60 trading sessions immediately prior to the effective date of the plan (which amounted to 7.31 euros), and the average price during the 60 trading sessions immediately prior to and including the final day of the plan. The average share price for the last 60 trading sessions in 2010 was 2.23 euros (3.11 euros in 2009).

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 paid out, the minimum targets for both measures (EBITDA and percentage increase in share price) must be met; no incentive will be paid if either minimum is not met.

d. This Plan will distribute 100,000 performance units among the participants in the manner set forth in the Plan.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2010

- 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, tanto al 31 de diciembre de 2010 como de 2009, el Grupo no ha constituido provisión alguna por este concepto.

Adicionalmente y en el transcurso del ejercicio 2008 el Grupo constituyó un Plan de Permanencia y otro Plan de Previsión para los miembros del Comité de Dirección. Ambos Planes tienen naturaleza de aportación definida, ascendiendo el importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2010 a 42 miles de euros (55 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2010 y 2009 adjuntas.

No ha habido cambios ni modificaciones a dicho plan durante el ejercicio 2010.

Como consecuencia del cambio en la Dirección General del Grupo ocurrida en el ejercicio 2010, a esta función, actualmente, no le es de aplicación el Plan de Permanencia anteriormente citado.

No existen al 31 de diciembre de 2010 y 2009 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2010, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección. En la Nota 28 se informa del seguro de responsabilidad que cubre a los directivos.

28. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2010 y 2009 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

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 provision for this concept at 31 December 2010 and 2009.

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 2010 totalled 42 thousand euros (55 thousand euros at 31 December 2009). This amount was recognised under the heading "Personnel expenses" on the accompanying consolidated income statements for the years ended 31 December 2010 and 2009.

There were no changes or amendments to this plan in 2010.

As a consequence of the change of the Groups General Management occurred in 2010, the aforementioned Continuance Plan is not currently applicable to this function.

At 31 December 2010 and 2009, no advances or loans had been granted to senior management. At 31 December 2010, Group companies had not extended any guarantees to members of senior management. Note 28 include information on management liability insurance.

28. Compensation of the Board of Directors

The remuneration received in 2010 and 2009 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 2010/ Year ended 31 December 2010**

	Sueldos y retribuciones e indemnizaciones por cese Wages and salaries and termination benefits	Dietas Attendance fees	Primas de seguros Insurance premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	227	169	-
Alta Dirección (Nota 27) / Senior management (Note 27)	2.618	-	41

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009/ Year ended 31 December 2009

	Sueldos y retribuciones e indemnizaciones por cese Wages and salaries and termination benefits	Dietas Attendance fees	Primas de seguros Insurance premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	189	268	-
Alta Dirección (Nota 27) / Senior management (Note 27)	1.998	-	104

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 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 10% del capital social de la Compañía.
- La remuneración será abonada a los Administradores en acciones 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.

The shareholders, at their General Meeting held on 9 May 2008, and in accordance with the stipulations of the parent company's articles of association, approved a long-term compensation plan for the Board of Directors to replace the plan in effect through 31 December, the main characteristics of which are as follows:

- A compensation system, additional to fixed compensation stipulated in the articles of association, pegged to the price of the shares at the date the plan ends (31 December 2010). The Company's directors will be entitled to receive this compensation if the average price of the shares over the last 60 calendar days of 2010 is equal to or exceeds eleven (11) euros, discounting, if applicable, any dividend distributions and rights issues made through to that date (31 December 2010).
- This compensation system will be put into practice only if the Shareholders in General Meeting agree to pay a dividend against 2010 earnings equal to or higher than 10% of the Company's share capital.
- Compensation will be paid to directors in shares of Azkoyen, S.A., and the total and joint amount of this compensation will be equivalent to twice the fixed annual compensation plus the corresponding attendance fees approved at the General Shareholders' Meeting for 2010.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, dado que la cotización de la acción era de 2,055 euros y 2,77 euros, respectivamente, la Sociedad dominante no ha constituido provisión alguna por este concepto.

No existen otras ventajas concedidas a los Administradores de la Sociedad. Asimismo, no tienen concedidos por parte del Grupo anticipos, seguros, planes de pensiones, avales, préstamos o créditos a los actuales miembros del Consejo de Administración. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida a los mismos o a anteriores Administradores de la Sociedad dominante. La situación a este respecto al 31 de diciembre de 2009 era la misma.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en concepto de créditos y/o avales prestados.

29. Otra información referente al Consejo de Administración-

Al cierre del ejercicio 2010 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo han comunicado a la Sociedad que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio 2010 operaciones con la Socie-

At 31 December 2010 and 2009, the parent company did not allocate any provision in this connection since company shares were trading at 2.055 euros and 2.77 euros, respectively.

No other benefits have been granted to parent company directors. Specifically, the Group has not granted any advances, insurance policies, pension plans, guarantees, loans or credits to the current members of the Board of Directors. There are no pension or life insurance premium payment liabilities outstanding with serving or former directors of the parent company. The situation in this respect at 31 December 2009 was the same.

At 31 December 2010 and 2009, the Group had no risks with directors of the parent company in respect of loans and/or guarantees furnished.

29. Other disclosure regarding the Board of Directors

At year-end 2010 neither the members of the Board of Directors nor persons related thereto, as defined in the Spanish Companies Act, owned any shareholdings in companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Company's corporate purpose. Moreover, the members of the Board of Directors have informed the company that they do not hold positions or carry out functions in companies with activities identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Company's corporate purpose or 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.

During the year, neither directors nor persons acting on their behalf carried out transactions with the parent Company or with other



dad dominante, o con otras sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado (Nota 27).

30. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Avales y garantías

El Grupo disponía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 que al 31 de diciembre de 2010 tenía un importe de 6 millones de euros (30 millones de euros en 2009).

Por otro lado, en el contexto de la enajenación en 2006 por parte de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., de la actividad de distribución de café en los canales de Oficina y Horeca en Portugal, una entidad financiera avala a Azkoyen, S.A. y a CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., frente a las compradoras en un importe total de 794 miles de euros en cobertura del cumplimiento de los compromisos adquiridos en dichos contratos (794 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). 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 23.3, la Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2010, un aval concedido por una entidad financiera por importe de 1,5 millones de euros (5,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2009), a favor del Gobierno de Navarra, tal y como se indica en dicha Nota.

Dentro de la operación de refinanciación de la deuda descrita en la Nota 14, las sociedades filiales Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Azkoyen Industrial, S.A.U. pasaron a ser garantes del préstamo sindicado. Asimismo, y en garantía del cumplimiento de los compromisos adquiridos mediante la contratación de dicho préstamo sindicado, se otorgó un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de las sociedades Coges, S.p.A y Primion Technology AG (participadas directa e indirectamente por la Sociedad).

En relación con las garantías prestadas vinculadas con el préstamo sindicado, contratado en diciembre de 2009 y renovado en 2010, véase Nota 14 anterior.

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.U. por el ICO en el marco de la denominada "Línea Española para la Internacionalización de la Empresa Española" (Nota 14).

Group companies unrelated to their ordinary activities or not on an arm's length basis (Note 27).

30. Risk management policy and guarantees extended to third parties

Guarantees

At 31 December 2010 and 2009, the Group had various secured and subsidised loans with the regional government of Navarre, the Spanish Ministry of Science and Technology and the CDTI (Note 15). Most of these loans are covered by a guarantee facility granted by BBVA, for up to 6 million euros at 31 December 2010 (30 million euros in 2009).

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 (794 thousand euros at 31 December 2009). 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 enforced.

With regard to the tax debt deferral described in Note 23.3, at 31 December 2010, the parent company had a guarantee provided by a financial institution in an amount of 1.5 million euros (5.8 million euros at 31 December 2009) in favour of the regional government of Navarre, as described in that Note.

As part of the debt refinancing operation described in Note 14, subsidiaries Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. and Azkoyen Industrial, S.A.U. are now guarantors of the syndicated loan. Furthermore, to ensure compliance with the commitments acquired in arranging said syndicated loan, a senior lien was granted on the entire shareholdings of Coges, S.p.A and Primion Technology AG (owned directly and indirectly by the Company).

See note 14 above for the guarantees extended in relation to the syndicated loan taken out in December 2009 and renewed in 2010.

Likewise, the parent company is the guarantor of a loan for 4 million euros that the ICO (Spanish Official Credit Institute) granted in 2008 to the subsidiary Azkoyen Industrial, S.A.U. as part of its "Facility for the International Expansion of Spanish Businesses" (Note 14).



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

Tal y como se indica en la Nota 2.2.b.1, en la adquisición de la rama de actividad de Impulsa en 2009, una entidad financiera italiana garantiza a los vendedores el pago de los importes pendientes (máximo 600 miles de euros).

En el contexto de una operación de venta de activos para la fabricación de maquinaria de hostelería llevado a cabo por la sociedad del grupo Azkoyen Industrial, S.A.U., la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. (sociedad enajenada en el ejercicio 2010 –Notas 2.2.b.2 y 19) firmó durante el ejercicio 2007 y por un periodo hasta diciembre de 2010 un contrato de suministro en exclusiva de maquinaria de hostelería con el comprador del que se pudieran derivar futuras penalizaciones económicas aplicables a la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U., en el caso de falta de cumplimiento de los objetivos de facturación previstos para cada uno de los periodos fijados en el contrato de suministro en exclusiva. La Sociedad dominante se constituyó en garante solidario de la obligaciones de pago de la penalizaciones que pudieran derivarse para Azkoyen Hostelería, S.A.U., siempre que al tiempo de devengo, la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. sea parte del Grupo Azkoyen. No obstante, en el contrato de compraventa entre la Sociedad dominante y Grupo Leche Pascual se estableció que la vendedora (Azkoyen, S.A.) se haría cargo de cualquier indemnización por operaciones puntuales entre los que se incluía la citada obligación de pago en caso de penalización económica. Los Administradores del Grupo han estimado el posible importe derivado del incumplimiento del contrato en 232 miles de euros que ha sido registrado con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación-Servicios Exteriores” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010 adjunta.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, el subgrupo Primion tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 3,5 millones de euros, aproximadamente (3,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, aproximadamente).

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

Política de gestión de riesgos financieros

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

a) Riesgos de mercado

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido

As indicated in Note 2.2.b.1, as part of the acquisition of the Impulsa business in 2009, the Italian bank guarantees the sellers payment of these outstanding amounts (up to 600 thousand euros).

In connection with the 2007 sale of assets for the manufacture of catering appliances carried out by Group company Azkoyen Industrial, S.A.U., the company Azkoyen Hostelería, S.A.U. (disposed of in 2010 –Notes 2.2.b.2 and 19) entered into an agreement for the exclusive supply of catering appliances for a period through December 2010 whereby Azkoyen Hostelería, S.A.U. could be subject to economic penalties if it failed to honour its commitment to place certain volumes of purchase orders in specified periods. The parent company is the joint and several guarantor of any penalties payable by Azkoyen Hostelería, S.A.U., provided Azkoyen Hostelería, S.A.U. remains within the Azkoyen Group if and when any such penalty accrues. Nevertheless, the sale-purchase agreement between the parent company and the Leche Pascual Group set forth that the seller (Azkoyen, S.A.) would be responsible for any compensation for one-off transactions including the aforementioned payment obligation in the event of financial penalty. The Group's directors have estimated the possible amount stemming from breach of contract at 232 thousand euros, which has been recognised under “Other operating costs - External Services” in the 2010 accompanying consolidated income statement.

Furthermore, at 31 December 2010, the Primion subgroup had guarantees to ensure compliance with service contracts with customers totalling approximately 3.5 million euros (approximately 3.6 million euros at 31 December 2009).

The directors do not expect these guarantees to generate any material losses for the Group.

Financial risk management policy

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages via risk identification and measurement systems, concentration limits and monitoring tasks. The management and restriction of financial risk is coordinated between Azkoyen corporate management and the subsidiaries. Transactions entailing financial risk are approved at the highest decision-making level and in accordance with the established rules, policies and procedures.

a) Market risk

Market risk is the risk that the fair value or cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in interest rates, exchange



rates and other price risks.

Foreign currency risk

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

At 31 December 2010, maximum exposure to currency risk relates to accounts receivable and payable denominated in foreign currency, totalling 3,129 thousand euros and 916 thousand euros (2,565 thousand and 973 thousand euros at 31 December 2009, respectively).

The directors of the parent company estimate that a 5% shift in either the euro-sterling or the euro-dollar exchange rates would have an upward or downward effect of less than 100 thousand euros on the profit for the year.

The 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 indexed to the Euribor rate, using - in those cases described in Notes 14 and 15 - hedges to minimise the risk on these long-term loans. The hedges, which are assigned specifically to debt instruments and whose maximum amounts are the same as the nominal amounts and whose maturity dates coincide with those of the hedged items, are in essence interest rate swaps (IRS) designed to convert loans which were taken out originally as floating rate debt to fixed or floating rate with an options structure. See Notes 14 and 15 for a discussion on the sensitivity of derivatives and financial liabilities to changes in interest rates and/or long-term curves.



Cuentas Anuales Consolidadas Consolidated Financial Statements

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

**Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2010**

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.

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 2010 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar según se explica en Nota 14.

c) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Azkoyen son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

En general, el Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tienen instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A. y 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.

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 2010, the Group had available undrawn credit facilities as described in Note 14.

c) Credit risk

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

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

In general, there is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group as risk exposure is diversified among various businesses and a large number of counterparties and customers. The Group has a credit risk management policy and exposure to collection risk is managed as part of its ordinary course of business. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the standard practice of Group companies (except Coges, S.p.A. and the Primion subgroup) to partially hedge default risk through credit and surety insurance. In the Primion subgroup, as in the rest of the Group, there is no significant concentration of credit risk, and its customers include public authorities and major corporations.



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 2010 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

31. Información sobre medio ambiente

Las empresas del Grupo Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. y Coges S.P.A. tienen la certificación medioambiental ISO 14001.

Los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2010 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 88 miles de euros y cero euros, respectivamente. En 2009 los gastos e inversiones ascendieron a 129 miles y cero euros, respectivamente.

El Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos, establece que el productor debe hacerse cargo de los costes de la gestión de los residuos que se generen tras el uso de estos aparatos que se pongan en el mercado a partir del 13 de agosto de 2005. Asimismo esto afecta a los equipos cedidos a los clientes en acuerdos de suministro plurianuales. El Grupo, al 31 de diciembre de 2010, tiene registrado una provisión por este concepto por importe de 639 miles de euros en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 adjunto (574 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Para el cumplimiento de estas obligaciones el grupo Azkoyen forma parte -junto con otros operadores del mercado- de un sistema integrado de gestión externo (Fundación ECOLEC) (Notas 3.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 2010 y 2009, no se ha devengado coste alguno por este concepto.

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 2010 no material assets were impaired at carrying value.

31. Environmental information

The Group companies Azkoyen Industrial, S.A.U., Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. and Coges S.P.A. have ISO 14001 environmental certification.

Expenses and investments incurred in 2010 as a result of actions directly related to the environment amounted to 88 thousand and zero euros, respectively. In 2009, expenses and investments totalled 129 thousand euros and zero euros, respectively.

Royal Decree 208/2005, a central government statutory instrument on electrical and electronic goods and the management of their related waste, prescribes that manufacturers must bear the costs of managing the waste generated following use of such goods placed on the market after 13 August 2005. This also affects equipment assigned to customers under long-term supply agreements. The Group recognised a provision for this item for 639 thousand euros under "Trade and other payables" in the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2010 (2009: 574 thousand euros). To comply with these duties, the Azkoyen Group and other industry players have formed an integrated system for external management (Fundación ECOLEC, Notes 3.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 2010 and 2009, no costs were recognised in this respect.

32. Explanation added for translation to English

These financial statements are presented on the basis of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Note 2-1). Certain accounting practices applied by the Group that conform with that regulatory framework may not conform with other generally accepted accounting principles and rules.

Anexo I (1 / 4)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2010

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Resultado Ejercicio
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	88.777	52.701	36.076 15.127
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending	Participada al 100% por la sociedad dominante	12.934	29.953	21.749	8.204 (6.026)
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de productos de medios de pago	Participada al 100% por la sociedad dominante	7.236	64.663	16.725	47.938 3.432
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa [Portugal]	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.902	3.968	40	3.928 (275)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ [Gran Bretaña]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	103	284	-	284 -
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F., 53721 Siegburg [Alemania]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	382	1.018	(636) 376
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes [France]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	237	2019	(1.782) (229)
Grupo Goges	Deloitte	Schio [Italia]	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.734	17.325	6.649	10.676 3.380
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	12.721	7.680	2.435	5.245 710
Grupo Primion Technology, AG [consolidado]	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 79,30% por la Sociedad dominante	20.582	58.675	33.645	25.030 (549)



Appendix I [1 / 4]

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2010

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros			
					Net value on shareholders' books	Figures for Investee		
						Assets	Liabilities	Total net Profit (Loss) equity year
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent company	N/A	88,777	52,701	36,076 15,127
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of vending machines for cigarettes and other products	100% owned by the parent company	12,934	29,953	21,749	8,204 (6,026)
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Manufacture and sale of payment system products	100% owned by the parent company	7,236	64,663	16,725	47,938 3,432
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen, S.A.	3,902	3,968	40	3,928 (275)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Great Britain)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	103	284	-	284 -
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Strasse Of., 53721 Siegburg (Germany)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	382	1,018	(636) 376
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	237	2019	(1,782) (229)
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,734	17,325	6,649	10,676 3,380
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (Great Britain)	Manufacture and sale of hot vending machines	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	12,721	7,680	2,435	5,245 710
Grupo Primion Technology, AG (consolidated)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	79,30% owned by the parent company	20,582	58,675	33,645	25,030 (549)

Anexo I (2 / 4)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2010

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Resultado Ejercicio
General Engineering & Technology N.V.	Callens Pirene Theunissen & C ^o BVCV	Melle (Belgica)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	17.361	4.652	12.708 770
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurtemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	52.997	29.102	23.895 (5.596)
Primion GMBH	Deloitte Revision limitada, Horwarth Auditores España	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurtemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	23	1	22 -
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores España	Sant Joan Despi, (España)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	4.746	2.810	1.936 (54)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (Francia)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	1.407	1.474	(67) (218)
Primion Technology GMBH	No auditado	Graz (Austria)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	5	46	(41) (4)

Appendix I (2 / 4)

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2010

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros		
					Net value on shareholders' books	Figures for Investee	
						Assets	Total net Profit (Loss) Liabilities equity year
General Engineering & Technology N.V.	Pirenne Theunissen & C ^o BVCV	Malle [Belgica]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	17.361	12.708 770
		Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]					
Primion Technology, AG	Deloitte		Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, AG	N/A	52.997	23.895 [5.596]
		Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]					
Primion GMBH	Deloitte Limited audit, Horwarth Auditores		Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	23	1 22 -
		Sant Joan Despi, [Espana]					
Primion Digitek, S.L.U.			Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	4.746	2.810 1.936 [54]
		Boulogne-Billancourt [Francia]					
Primion SAS	Horwarth Audit France		Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	1.407	1.474 [67] [218]
		Graz [Austria]					
Primion Technology GMBH	Not audited		Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	5	46 [41] [4]



Anexo I (3 / 4)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2009

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Resultado Ejercicio
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	110.293	89.418	20.875 7.253
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	36.908	22.830	14.070 (546)
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	30.871	3.053	27.818 651
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	67.825	23.337	44.488 6.439
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo		Sintrial Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa						
Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	[Portugal]	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.936	4.019	83	3.936 (267)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ [Gran Bretaña]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	275	-	275 2.336
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Strasse Of., 53721 Siegburg [Alemania]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	434	1.446	(1.012) 100
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes [France]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	-	489	2.042	(1.553) (203)
Grupo Goges	Deloitte	Schio [Italia]	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.734	17.863	5.927	11.936 2.156
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	12.721	7.182	2.668	4.514 361
Grupo Primion Technology, AG [consolidado]	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 78,57% por la Sociedad dominante	28.266	61.542	35.978	25.564 (1.947)

(*) Sociedad enajenada en el ejercicio 2010 (Nota 19).



Appendix I (3 / 4)

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2009

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of euros		
					Net value on shareholders' books	Figures for Investee	
						Assets	Total net Profit (Loss)
						Liabilities	equity year
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial administrative, managerial and other general services to subsidiaries	Parent company	N/A	110,293	89,418 20,875 7,253
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	36,908	22,830 14,070 (546)
Azkoyen Hostelería, S.A. (*)	Deloitte	Póligono Talluntxe II, Calle M ^o 11, Tajonar (Navarre)	Sale of machines for the catering sector and the production and sale of coffee and other products for consumption by this sector	100% owned by the parent company	10,412	30,871	3,053 27,818 651
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	67,825	23,337 44,488 6,439
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintrial Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen, S.A.	3,936	4,019	83 3,936 (267)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ [Great Britain]	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	275	- 275 2,336
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm- Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg [Germany]	Sales	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	-	434	1,446 (1,012) 100
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.	-	489	2,042 (1,553) (203)
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48,734	17,863	5,927 11,936 2,156
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol [Great Britain]	Manufacture and sale of hot vending machines	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	12,721	7,182	2,668 4,514 361
Grupo Primion Technology, AG (consolidated)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Sale of systems for access control, time recording and security	78.57% owned by the parent company	28,266	61,542	35,978 25,564 (1,947)

(*) Company disposed of in 2010 (Note 19).

Anexo I (4 / 4)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2009

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Datos de la Entidad Participada		
						Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Resultado Ejercicio
General Engineering & Technology N.V.	Callens Pirene Theunissen Malle & C ^o BVCV	[Belgica]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	17.711	4.572	13.139 280
Jans Sicherheitssysteme GMBH (**)	Deloitte	Fox Hofstrasse, Ludwigsburg [Alemania]	Implantación de sistemas integrados de seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	9.549	4.075	5.474 (445)
Primion GMBH	Deloitte Revision limitada, Horwarth Auditores España	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	23	0	23 (1)
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores España	Sant Joan Despi, [España]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	5.506	3.516	1.990 183
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt [Francia]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	1.415	1.515	(100) (312)
Primion Technology GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	8	45	(37) (12)

(**) Sociedad fusionada en Primion Technology AG en el ejercicio 2010.



Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2009

Thousands of euros						
Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Figures for Investee	
					Net value on shareholders' books	Total net Profit (Loss) year
General Engineering & Technology N.V.	Callens, Pirenne Theunissen & C ^o BV/CV	Malle (Belgium)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	13,139
		Fox Hofstrasse, Ludwigsburg (Germany)	Implementation of integrated security systems	100% owned by the parent company	17,711	4,572
Sicherheitssysteme GmbH (**)	Deloitte	Stetten am kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time	100% owned by the parent company	13,139	280
					4,075	5,474
Primion GMBH	Deloitte Limited audit, Horwarth Auditores Spain				23	0
					N/A	23
						(1)
Primion Digitek, S.L.U		Sant Joan Despi (Spain)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100% owned by the parent company	N/A	1,990
		Boulogne-Billancourt (France)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100% owned by Azkoyen Hosteleria, S.A.	5,506	3,516
Primion SAS	Horwarth Audit France				N/A	1,515
		Stetten am kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100% owned by Azkoyen Industrial, S.A.	(100)	(312)
Primion Technology GMBH	Deloitte				N/A	45
					8	(37)
						(12)

**) Company merged into Primion Technology AG in 2010.



Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2010.

Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2010.

1. Evolución de los negocios en el Ejercicio 2010

Los hechos más importantes acontecidos en el Ejercicio 2010 han sido los siguientes:

- La materialización, el 29 de Julio de 2010, del acuerdo de venta de su división de café, AHOSA, a Grupo Leche Pascual, por 33 millones de euros. La plusvalía obtenida con esta operación ha ascendido a 20 millones de euros, que permiten compensar ampliamente las pérdidas extraordinarias reflejadas en el primer semestre de forma que los beneficios acumulados antes de impuestos han ascendido a 4,6 millones de euros.
- La reducción de la deuda financiera neta en 33,5 millones de euros del Grupo Azkoyen (como consecuencia de la operación mencionada en el apartado anterior) que ha pasado de suponer 81,2 millones de euros en el ejercicio 2009 a 47,7 millones al cierre del ejercicio 2010.

Para una interpretación adecuada del presente Informe de Gestión debe tenerse en cuenta que, salvo que esté expresamente indicado, las operaciones de ingresos y gastos correspondientes a la actividad de "Café y consumibles" se presentan incluidas dentro de la información financiera que aparece a lo largo de este Informe, y que las mismas han afectado en 2010 a un periodo de 7 meses, aproximadamente, frente a los 12 meses de 2009.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen procedentes de las operaciones tanto continuadas como discontinuadas para el Ejercicio 2010, comparados con el de 2009, se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	31/12/2010	31/12/2009	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocio (1)	133.829	162.515	-17,7%
Importe Neto de la Cifra de Negocios Ajustada (2)	116.046	129.193	-10,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (3)	6.774	16.413	-58,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (4) antes de la aplicación de Gastos de Reestructuración	12.951	16.413	-21,09%
Resultado antes de Impuestos (5)	4.619	-3.696	225,0%

1. Business performance in 2010

The main highlights in 2010 are as follows:

- The materialization, on 29 July 2010, of the agreement to sell its coffee division, AHOSA, to the Leche Pascual Group, for 33 million euros. The capital gain on this transaction amounts to 20 million euros, amply offsetting the one-off losses reflected in the first half of the year and bringing cumulative pre-tax profits to 4.6 million euros.
- The reduction of the Azkoyen Group's net debt by 33,5 million euros (as a result of the transaction referred to in the preceding paragraph), from 81,2 million euros in 2009 to 47,7 million euros in 2010.

To correctly interpret this Management Report, bear in mind that, unless expressly indicated otherwise, income and expense operations corresponding to the "Coffee and consumables" business are included as part of the financial information given throughout this Report, and that these transactions in 2010 took place over approximately 7 months compared with 12 months in 2009.

1.1 Financial highlights

Key figures for the Azkoyen Group from both continuing and discontinued operations in 2010 and 2009 are as follows:

ITEM	31/12/2010	31/12/2009	CHANGE
Revenue (1)	133,829	162,515	-17.7%
Adjusted revenue (2)	116,046	129,193	-10.2%
Operating profit (loss) (EBITDA) (3)	6,774	16,413	-58.7%
Operating profit (loss) (EBITDA) (4) before Restructuring Expenses	12,951	16,413	-21.09%
Profit (loss) before tax (5)	4,619	-3,696	225.0%

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.



CONCEPTO	31/12/2010	31/12/2009	VARIACIÓN
Resultado después de Impuestos (5)	-1.796	-4.518	60,2%
Número de personas empleadas al cierre del ejercicio	807	1.055	-23,5%

Datos: en miles de euros

(1) Incluye las ventas correspondientes al negocio de "AHOSA" (7 meses en 2010; 12 meses en 2009)

(2) Excluidas las ventas correspondientes al negocio de "AHOSA".

(3) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, de variación de provisión para insolvencias, de pérdidas por deterioro y de la plusvalía por la venta del negocio de AHOSA.

(4) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, de variación de provisión para insolvencias, de pérdidas por deterioro, de la plusvalía por la venta del negocio de AHOSA y de los Gastos de Reestructuración incurridos en el ejercicio 2010.

(5) Ver ajustes excepcionales en apartado 1.2 "Análisis de los resultados" en este mismo Informe de Gestión.

1.2 Análisis de los resultados

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, durante el Ejercicio 2010 el "Resultado después de Impuestos" arroja una pérdida de 1.796 miles de euros. Para su correcta interpretación deben considerarse los siguientes hechos:

- La actividad de 'Café y Consumibles' de AHOSA cesó el pasado mes de julio de 2010 reflejando una plusvalía en el Grupo Azkoyen de 20 millones de euros, sin descontar el efecto impositivo.
- Los Administradores del Grupo Azkoyen decidieron, en el primer semestre de 2010, revisar en profundidad los planes de negocio y las proyecciones financieras de todas las empresas del Grupo. Como consecuencia de la mencionada revisión, se ha constatado que no se estaban cumpliendo las expectativas de resultados de los negocios de Primion y Coffetek en base a las cuales dichas sociedades fueron adquiridas en el ejercicio 2008, motivo por el cual se registraron unos deterioros excepcionales en los citados negocios que supusieron unas pérdidas de 6,6 millones de euros (3 millones de euros corresponden a "Coffetek" y 3,6 millones de euros a "Primion").
- De la misma manera, los Administradores del Grupo revisaron las previsiones de generación de bases imponibles para los próximos años de las sociedades españolas que tributan en régimen de consolidación fiscal en Navarra, las cuales están vinculadas a la recuperación de los "créditos fiscales" que habían sido activados por el Grupo en los ejercicios 2005 y ante-

ITEM	31/12/2010	31/12/2009	CHANGE
Profit (loss) after tax (5)	-1,796	-4,518	60.2%
Number of employees at year-end	807	1,055	-23.5%

Figures: in thousands of euros

(1) Includes revenue corresponding to the "AHOSA" business (7 months in 2010; 12 months in 2009)

(2) Excludes revenue corresponding to the "AHOSA" business.

(3) Equivalent to Operating profit (loss) before depreciation, changes in provisions for bad debts, impairment losses and capital gain on the sale of the AHOSA business.

(4) Equivalent to Operating profit (loss) before depreciation, changes in provisions for bad debts, impairment losses, capital gain on the sale of the AHOSA business and restructuring expenses incurred in 2010.

(5) See one-off adjustments in section 1.2, "Review of results", of this Management Report.

1.2 Review of results

As shown in the preceding table, in 2010 "Profit (loss) after tax" amounts to a 1,796 thousand euro loss. To correctly interpret this, take into account the following:

- AHOSA's 'Coffee and Consumables' business ceased to operate in July 2010, generating a capital gain for the Azkoyen Group of 20 million euros, without considering the tax effect.
- In the first half of 2010, the directors of the Azkoyen Group decided to thoroughly review the business plans and financial projections of all Group companies. As a result, it was determined that the Primion and Coffetek businesses were not fulfilling the expected results on the basis of which they were acquired in 2008. Hence, one-off impairment losses were recognised for these businesses amounting to 6.6 million euros (3 million euros relate to "Coffetek" and 3.6 million euros to "Primion").
- In addition, the Group's directors reviewed the forecasts of tax profits to be generated in coming years by the Spanish companies that file a consolidated tax statement under the Navarre Regional government law; these tax profits are linked to the recoverability of tax credits that had been capitalised by the Group in 2005 and preceding years. This review evidenced the need to



Informe de Gestión Management Report

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2010.
Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2010.

riores. Como consecuencia de dicho análisis se pusieron de manifiesto la necesidad de cancelar créditos fiscales (que han supuesto un efecto negativo en los "Resultados después de Impuestos") por importe de 5,4 millones de euros.

- En septiembre y contando con la colaboración de la firma consultora Price Waterhouse Coopers, se puso en marcha un proyecto de reorganización del Grupo, dentro del marco del nuevo plan estratégico y de negocio de sus tres principales áreas de actividad: máquinas expendedoras, medios de pago electrónicos y sistemas integrados de seguridad. La implantación de este plan ha supuesto en el cuarto trimestre de 2010 unos costes de reestructuración de 4.830 miles de euros, que unidos a los 1.347 miles de euros registrados en el primer semestre, elevan los costes de reestructuración totales del ejercicio a la cifra de 6.177 miles de euros.

Respecto a la evolución de los resultados ordinarios, éstos se han visto seriamente afectados por la situación de un entorno económico muy desfavorable. No obstante, si consideramos la excepcionalidad de los gastos de reestructuración anteriormente mencionados, se observa una significativa tendencia de mejora en el "Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)" a lo largo del ejercicio:

CONCEPTO	1er Trim. 2010	2º Trim. 2010	3er Trim. 2010	4º Trim. 2010	Acumulado 31/12/2010
Ventas (1)	36.876	36.481	27.645	32.827	133.829
EBITDA (2)	2.055	2.338	2.729	-348	6.774
% EBITDA (2)/					
Ventas	5,6%	6,4%	9,9%	-1,1%	5,1%
EBITDA (3) +					
Gastos de					
Reestructuración	2.949	2.791	2.729	4.482	12.951
% EBITDA (3) +					
Gastos					
Reestructuración /					
Ventas	8,0%	7,7%	9,9%	13,7%	9,7%

Datos: en miles de euros

(1) Incluye las ventas correspondientes al negocio de "AHOSA".

(2) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, de variación de provisión para insolvencias, de pérdidas por deterioro y de la plusvalía por la venta del negocio de AHOSA.

(3) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, de variación de provisión para insolvencias, de pérdidas por deterioro, de la plusvalía por la venta del negocio de AHOSA y de los Gastos de Reestructuración incurridos en el ejercicio 2010.

cancel 5.4 million euros in tax credits (which have had a negative effect on "Profit (loss) after tax").

- In September, with the collaboration of PricewaterhouseCoopers consultants, a project to reorganize the Group was set in motion within the framework of the new strategic and business plan of its three main lines of business: vending machines, electronic payment systems and integrated security systems. The implementation of this plan has entailed restructuring costs in the fourth quarter of 2010 of 4,830 thousand euros, which, together with the 1,347 thousand euros recognised in the first half of the year, bringing total restructuring costs in the year to 6,177 thousand euros.

The Group's ordinary income for the year was seriously undermined by the highly unfavourable economic climate. Nevertheless, if we take into account the one-off nature of the aforementioned restructuring expenses, we can see that there has been a significant improvement trend in "Operating profit (EBITDA)" over the year:

ITEM	1st Qtr. 2010	2nd Qtr. 2010	3rd Qtr. 2010	4th Qtr. 2010	Cumulative 31/12/2010
Revenue (1)	36.876	36.481	27.645	32.827	133.829
EBITDA (2)	2.055	2.338	2.729	-348	6.774
% EBITDA (2)/					
Revenue	5,6%	6,4%	9,9%	-1,1%	5,1%
EBITDA (3) +					
Restructuring					
expenses	2.949	2.791	2.729	4.482	12.951
% EBITDA (3) +					
Restructuring					
expenses/					
Revenue	8,0%	7,7%	9,9%	13,7%	9,7%

Figures: in thousands of euros

(1) Includes revenue corresponding to the "AHOSA" business.

(2) Equivalent to Operating profit before depreciation, changes in provisions for bad debts, impairment losses and capital gain on the sale of the AHOSA business.

(3) Equivalent to Operating profit before depreciation, changes in provisions for bad debts, impairment losses, capital gain on the sale of the AHOSA business and restructuring expenses incurred in 2010.



Como puede observarse en la tabla anterior, el Resultado Bruto de Explotación antes de la aplicación de gastos de reestructuración ha ascendido porcentualmente en el cuarto trimestre al 13,7% sobre las ventas de ese periodo. Este porcentaje, además de ser significativamente mayor al obtenido en el resto de trimestres, supera claramente al % medio acumulado del ejercicio 2009 (10,1%) y hace que el % medio acumulado en 2010 (9,7%) también supere al del ejercicio 2009.

Esta mejoría en la rentabilidad bruta del Grupo viene derivada de la significativa mejora en la actividad de la línea de negocio de sistemas integrados de seguridad en el cuarto trimestre y del fuerte control, que en todas las áreas de negocio se viene manteniendo sobre todos los gastos fijos y estructurales. En el ejercicio 2010 han pasado a suponer un 40,5% sobre ventas respecto al 48,0% del ejercicio anterior.

Gracias a la mejora en el control de riesgos y a la aplicación de políticas comerciales conservadoras, la morosidad también ha tenido una notable reducción respecto al ejercicio anterior, pasando de suponer un 0,6% a un 0,3% de la facturación.

La positiva evolución de la deuda financiera neta también ha permitido una reducción de los gastos financieros, pasando éstos de 5,2 millones de euros en el ejercicio 2009 a 3,6 millones en el ejercicio 2010.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2010	31/12/2009	VARIACIÓN
Máquinas			
Expendedoras	33.971	35.771	-5,0%
Medios de Pago			
Electrónicos	34.170	39.303	-13,1%
Sistemas Electrónicos de Seguridad			
	47.905	54.119	-11,5%
SUBTOTAL	116.046	129.193	-10,2%
Café y Consumibles (1)	17.783	33.322	-46,6%
TOTAL	133.829	162.515	-17,7%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

(1) Ventas correspondientes al negocio de "AHOSA": 7 meses en 2010; 12 meses en 2009.

Máquinas Expendedoras: Tabaco y Vending

El volumen de ventas de máquinas expendedoras (de tabaco y vending conjuntamente), ha experimentado un descenso del 5,0% en comparación con la cifra del año anterior:

was equivalent to 13.7% of revenue in the same period. This percentage is significantly higher than that for the remaining quarters, clearly outstripping the cumulative average figure for 2009 (10.1%). In addition, it means that the cumulative average percentage for 2010 (9.7%) was also higher than that of 2009.

This improvement in the Group's gross profits stems from the sharply higher activity of the integrated security systems lines of business in the fourth quarter and from the tight control that all business areas have kept on fixed and structural costs. In 2010, these expenses stood at 40.5% of revenue compared with 48.0% the previous year.

Thanks to improved risk control and the adoption of conservative commercial policies, non-performing loans have also decreased sharply in comparison with the previous year, from 0.6% to 0.3% of revenue.

The positive performance of net debt has also made it possible to reduce finance expenses, from 5.2 million euros in 2009 to 3.6 million euros in 2010.

1.3 Revenue by business line

ITEM	31/12/2010	31/12/2009	CHANGE
Vending Machines	33,971	35,771	-5.0%
Electronic Payment Systems	34,170	39,303	-13.1%
Electronic security systems	47,905	54,119	-11.5%
SUBTOTAL	116,046	129,193	-10.2%
Coffee and consumables (1)	17,783	33,322	-46.6%
TOTAL	133,829	162,515	-17.7%

Consolidated figures (in thousands of euros)

(1) Revenue corresponding to the "AHOSA" business (7 months in 2010; 12 months in 2009)

Vending machines Tobacco and Vending

Vending machines sales (cigarettes and vending as a whole) declined by 5.0% year-on-year.



Informe de Gestión Management Report

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2010.
Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2010.

Tabaco

Con fecha 30 de diciembre de 2010, las Cortes Generales de España aprobaron la denominada "Nueva Ley sobre el Tabaco" (Ley 42/2010 que modifica la anterior Ley 28/20085 reguladora, entre otras cosas, de la venta, suministro, consumo y publicidad de los productos del tabaco). La Dirección del Grupo confía en que su aprobación disipará por completo el elevado grado de incertidumbre que existe en el sector, lo que unido a la posibilidad de instalación de máquinas expendedoras en tiendas de conveniencia, permitirá una clara recuperación de las ventas de esta línea de negocio en 2011.

En máquinas expendedoras de tabaco, la reducción con respecto al ejercicio anterior ha sido del 13,9%, debido principalmente a la evolución negativa en los mercados internacionales, donde ha habido un retroceso del 34,4%. En el mercado nacional sin embargo se ha producido un incremento del 53,0% con respecto a 2009.

En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales con las que estamos trabajando actualmente en diversos proyectos en el ámbito internacional.

Vending

En el negocio de vending el aumento de ventas ha sido del 1,6% debido a la evolución positiva en los mercados internacionales, donde el incremento ha sido del 13,8%.

Por mercados cabe destacar la buena marcha de las ventas en el Reino Unido (donde nuestra marca Coffetek está mostrando una fuerte capacidad de penetración) y la apertura de interesantes canales comerciales en el Este Europeo e incipientemente en Sudamérica. En el otro lado de la balanza se encuentra el mercado nacional donde continúa una fuerte atonía general, en buena parte originada por los altos niveles de desempleo arriba mencionados.

Medios de Pago Electrónicos: Azkoyen Medios de Pago (Ampasa) y Coges

Las ventas han disminuido un 13,1% respecto al año anterior, habiéndose producido un cambio en el comportamiento de los mercados donde nuestros productos tienen mayor participación: medios de pago para máquinas recreativas (Ampasa) y medios de pago para máquinas de vending (Coges):

Ampasa

Hasta el final del primer semestre de 2009 el comportamiento del sector del recreativo fue bueno. Sin embargo, a consecuencia de la crisis económica, a partir del segundo semestre de 2009 se produjo una ralentización de la actividad de este mer-

Tobacco

At 30 December 2010, Spanish Parliament passed the "New Tobacco Law" (Law 42/2010 amending Law 28/20085, which regulates, among other things, how tobacco products are sold, supplied, consumed and advertised). The Group's managers are confident that the passage of the law will completely dispel the widespread uncertainty in the sector, and that, along with the possibility of installing vending machines in convenience stores, this will allow for a clear recovery of sales of this line of business in 2011.

In cigarette vending machines, the year-on-year decline was 13.9%, largely due to the performance in international markets, where sales slumped 34.4%. In the domestic market, however, sales increased by 53.0% compared to 2009.

In the cigarette vending machine niche market, the company is still the European market leader and the standard-bearer for the large multinational tobacco companies, with which it is currently working on various projects at the international level.

Vending

In the vending business, sales have risen 1.6% owing to positive performance in international markets, where revenue has risen 13.8%.

In terms of markets, it is important to stress the positive results of sales in the United Kingdom (where our brand, Coffetek, has made important inroads) and the opening of potentially profitable commercial channels in Eastern Europe as well as initial efforts to establish a commercial presence in South America. The other side of the coin is that the domestic market remains generally weak, largely owing to the high unemployment levels referred to above.

Electronic Payment Systems: Azkoyen Medios de Pago (Ampasa) and Coges

Revenue has declined 13.1% year-on-year owing to a change in the behaviour of the markets where our products enjoy the largest market share: payment systems for amusement machines (Ampasa) and payment systems for vending machines (Coges):

Ampasa

Until year-end 2009 the performance of the amusement sector was favourable. Nevertheless, as a result of the economic crisis, activity in this market slowed down starting in the second quarter of 2009 and has continued to decline in 2010. The company



cado, continuando a la baja durante el 2010. Los esfuerzos de la compañía para revertir la situación se centran en la introducción de nuevos productos (especialmente relacionados con la billética) tanto en los segmentos de recreativo (presentación en Feria Interazar - Madrid) como en automatización de servicios.

Coges

Si bien el Mercado Europeo de vending se ha comportado negativamente en estos meses, nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución muy positiva en ventas del 16,5% por la gran aceptación en el mercado de su amplia gama de productos "cashless" y de "telemetría" en ambos casos con tecnología propia.

Tanto por su peso relativo en la cifra de negocio del Grupo, como por la rentabilidad que generan sus productos, vamos a destinar importantes recursos a I+D+i para reforzar nuestro liderazgo tecnológico y comercial, ofreciendo unos productos de alto componente tecnológico y de una alta fiabilidad y prestaciones, cuestiones fundamentales para nuestro crecimiento.

Sistemas Electrónicos de Seguridad: Primion

La compleja situación de la economía ha seguido influyendo negativamente en el nivel de inversión del sector industrial. Esto ha traído consigo, de forma directa, una ralentización en la demanda de nuevos proyectos y, así mismo, un diferimiento en la aprobación y puesta en marcha de los que ya estaban adjudicados en ejercicios anteriores. En consecuencia, las ventas acumuladas al final del ejercicio 2010 han experimentado un descenso del 11,5% sobre las del mismo periodo del año anterior.

No obstante, la economía alemana, principal mercado de la empresa, ha continuado su línea de crecimiento durante el año 2010 (crecimiento del Producto Interior Bruto en un 3,6%), motivado por el impulso de la demanda externa, del consumo doméstico y de la inversión pública. Este entorno macroeconómico más favorable, junto con la captación de proyectos importantes en mercados clave, ya ha producido una clara mejoría en las ventas del cuarto trimestre de 2010 que ascendieron a 15.654 miles de euros en contraste con los 32.251 miles de euros vendidos en los primeros 9 meses del ejercicio.

En el terreno operativo se continúa con la implantación de un plan de racionalización y ahorro de costes y se continúa consolidando la actividad en la sede central de Stetten a.k.M. tras el cierre de las oficinas de Nuremberg y la integración de la actividad de Jans Sicherheitssysteme. Así mismo, estamos revisando los procesos de negocio e implantando una nueva estructura comercial más eficaz con el fin de continuar y consolidar la tendencia alcista de la cifra de negocios.

has tried to turn the situation around by introducing new products (especially related to ticketing) both in the amusement segments (presentation at the Interazar Trade Show - Madrid) and in service automation.

Coges

Although the European vending market has performed poorly in recent months, our Italian vending payment systems company, Coges, has seen sales rise sharply --by 16.5%-- owing to the high degree of acceptance in the market of its broad range of "cashless" and "telemetry" products, in both cases, with its own technology.

Due both to its relative weighting in the Group's revenues and to the profitability generated by its products, we will use a significant amount of R&D&i funds to strengthen our technological and commercial leadership, offering cutting-edge and highly reliable products. These are key issues for our customers.

Electronic security systems: Primion

The difficult economic situation has continued to weigh down on investment in the industrial sector. This has directly led to a lower number of new projects as well as to the postponement of the approval and start-up of projects awarded in previous years. Consequently, cumulative revenue at year-end 2010 declined 11.5% year-on-year.

Nevertheless, in Germany --the company's main market-- the economy continued to grow in 2010 (with GDP up 3.6%), on the strength of external demand, domestic consumption and public investment. This more favourable macroeconomic climate, together with the winning of important projects in key markets, had led to a clear improvement in revenue, which stood at 15,654 thousand euros in the fourth quarter of 2010 compared with 32,251 thousand euros in the first nine months of the year.

In terms of operations, the implementation of the streamlining and cost-savings plan has moved forward and activities continue to be consolidated at headquarters, in Stetten a.k.M., following the closing of the Nuremberg offices and the integration of operations at Jans Sicherheitssysteme. In addition, we are reviewing business processes and implementing a new, more effective commercial structure in order to consolidate the upward trend in revenue.



Café y Consumibles: Ahosa

Con fecha 29 de julio de 2010 fue vendida la división de Café y Consumibles de AHOSA al Grupo Leche Pascual, reflejando una plusvalía en el Grupo Azkoyen de 20 millones de euros, sin descontar el efecto impositivo.

En esta fecha se formalizó la escritura de transmisión de las acciones representativas del total capital social de AZKOYEN HOSTELERÍA, S.A. (AHOSA, negocio del café) a GRUPO LECHE PASCUAL, S.A. El precio satisfecho por GRUPO LECHE PASCUAL, S.A. a AZKOYEN, S.A. ha ascendido a 33 millones de euros de los que 25 millones se han destinado a la amortización anticipada del endeudamiento bancario a largo plazo del Grupo AZKOYEN, S.A.

2. Principales perspectivas

A lo largo del primer semestre de 2011 se finalizará la implantación del plan de reorganización en las unidades de negocio de máquinas expendedoras y medios de pago electrónicos. Se estima que en esta fase final se incurrirá en unos costes de reestructuración adicionales de 1,2 millones de euros. La Dirección del Grupo estima que los ahorros anualizados derivados de la implantación definitiva del plan ascenderán, aproximadamente, a 6 millones de euros en las unidades de negocio de máquinas expendedoras y medios de pago electrónicos, que se unen a los ahorros derivados de las acciones ya implantadas en la unidad de negocio de sistemas integrados de seguridad, control de accesos y control de presencia (Primion), hasta alcanzar un objetivo total de ahorro de 8 millones de euros.

En la actualidad, el entorno y la situación económica continúan incidiendo significativamente en el desarrollo de los tres negocios del Grupo mencionados, lo que exige ser realistas con las expectativas de cara a los próximos meses. No obstante, Azkoyen está haciendo frente a esta situación con un férreo control de gastos y llevando a cabo una agresiva política comercial en todos sus negocios de manera que esa situación se supere lo antes posible. Está previsto en el futuro inmediato incrementar, de forma muy sustancial, la presión sobre la estructura de gastos y costes sin que afecte a la continua mejora y desarrollo de nuevos productos, pilares básicos para el crecimiento futuro del Grupo.

Adicionalmente y como una acción específica para Primion, ya se han realizado los cambios planificados en el Consejo de Supervisión de Primion, con el objetivo de ejercer, en primer lugar, un mayor control sobre esta sociedad y, a continuación, de potenciar el desarrollo comercial y tecnológico de la empresa.

3. Principales riesgos e incertidumbres

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que nos desenvolvemos y, en todo caso, los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica de nuestros ne-

Coffee and Consumables: Ahosa

On 29 July 2010, AHOSA's Coffee and Consumables division was sold to the Leche Pascual Group, generating a capital gain at the Azkoyen Group of 20 million euros, without considering the tax effect.

On the same date, the instrument transferring the shares representing all of the share capital of AZKOYEN HOSTELERÍA, S.A. (AHOSA, coffee business) to GRUPO LECHE PASCUAL, S.A. was executed. GRUPO LECHE PASCUAL, S.A. paid AZKOYEN, S.A. a total price of 33 million euros of which 25 million euros was used for the early repayment of the non-current debt of Grupo AZKOYEN, S.A.

2. Main outlook

Over the first half of 2011, the implementation of the reorganisation plan at the vending machines and electronic payment systems business units will conclude. The estimated cost of the additional restructuring in this final phase is 1.2 million euros. The Group's managers estimate the annualised savings from the definitive implementation of the plan will amount to approximately 6 million euros at the vending machines and electronic payment system business units, in addition to the savings stemming from the actions already taken at the integrated security systems, access control and presence control (Primion) business units. It is thus expected that a target of total of 8 million euros in savings will be reached.

The current environment and economic situation continue to pose obstacles for the development of the three aforementioned businesses of the Group. We thus need to be realistic regarding the outlook for coming months. Nevertheless, Azkoyen is facing this situation by keeping an iron grip on costs and by carrying out an aggressive commercial policy at all of its businesses in order to overcome this situation as quickly as possible. In the immediate future, the company plans to bring substantially more pressure to bear on its expenses and costs structure without cutting back on the ongoing improvement and development of new products, which is the cornerstone of the Group's future growth.

In addition, and in the specific case of Primion, planned changes in the Oversight Board have been carried through in order, firstly, to exercise greater control over this company and next to step up its commercial and technological development.

3. Main risks and uncertainties

Except for the financial risks discussed below, the Group is not exposed to risks other than those inherent to the business itself, those deriving from the current economic situation, and those relating to the future of its main markets. The diversification of our businesses serves as an efficient hedge against cyclical changes in the econ-



gocios nos permite mitigar de una manera eficaz ante comportamientos cíclicos de la economía y amortiguar las estacionalidades que puedan darse en los mercados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. No obstante, se considera que este riesgo es muy poco significativo dado que la mayor parte de las transacciones del Grupo Azkoyen se realizan en euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre del ejercicio 2010 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importe de 17,65 millones de euros.

4. Otra información financiera

La fecha de emisión del presente informe, el capital social de AZKOYEN, S.A. es de quince millones ciento veintidós mil ciento veinticuatro euros con cuarenta céntimos (EUR 15.121.124,40), representado por veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro (25.201.874) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

5. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo Azkoyen adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

omy and seasonal effects in our markets.

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group undertakes in the ordinary course of its business. Nevertheless, this risk is viewed as quite negligible given that most of the Azkoyen Group's transactions are conducted in euros.

Interest rate risk and the use of financial instruments

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities that carry fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year period while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally indexed to the Euribor rate, using hedges to minimise the risk on these long-term loans. To hedge against this risk, the Group uses interest rate derivative financial instruments.

Liquidity risk

The Group conducts prudent management of liquidity risk by maintaining sufficient cash and marketable securities and having sufficient availability of finance through committed credit facilities. At the end of 2010, the Group had available undrawn credit facilities for 17,65 million euros.

4. Other disclosures

At the date of release of this report, the share capital of Azkoyen, S.A. stood at fifteen million one hundred and twenty-one thousand one hundred and twenty-four euros and forty cents (€15,121,124.40), represented by twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four (25,201,874) equal, ordinary shares, with a nominal value of 0,60 euros each, numbered consecutively from one to twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four, of a single series and class. All the shares are fully subscribed and paid-in.

5. Related parties

The Azkoyen Group considers "related parties" any subsidiary, associate, or jointly controlled entity, as well as key personnel in the Company's management team (members of the Board of Directors, management and their close family members), and entities over which key management personnel could exercise significant or total control.



Informe de Gestión Management Report

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2010.
Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2010.

Las únicas transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas, durante el ejercicio 2010 y 2009, han sido de 62 y 70 miles de euros respectiva y aproximadamente en concepto de contratos de gestión y colaboración con Administradores y Directivos de la Sociedad. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

The Group's only related-party transactions --with a distinction drawn among significant shareholders, members of the Board of Directors and Company management-- in 2010 and 2009 were for approximately 62 thousand and 70 thousand euros for management and collaboration contracts, respectively, with Company administrators and directors. The terms of related-party transactions are equivalent to those made on an arm's-length basis.



AZKOYEN

Informe Anual
Annual Report

2010





4

Informe Anual de Gobierno corporativo

Annual Report on
Corporate governance





Informe Anual de Gobierno corporativo Annual Report on Corporate governance



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS
DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR
FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2010
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 cumplimiento figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación Date of last modification	Capital Social (euros) Registered capital (euros)	Número de acciones Number of shares	Número de derechos de voto Number of voting rights
09/05/2008	15.121.124,40	25.201.874	25.201.874

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

SI ☐ NO ☒

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the board member	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos(*) Number of indirect voting rights (*)	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	2.531.053	0	10,043%
DON/MR. RAMÓN SUÁREZ ZULOAGA	0	2.116.706	8,399%
EUROFinsa, S.A.	0	1.948.520	7,732%
BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIIC	0	1.948.055	7,730%
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	0	1.340.253	5,318%
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	5,246%
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.302.937	5,170%
BERKELIUM, S.L	0	1.260.249	5,001%
INDUMENTA PUERI, S.L.	0	1.196.784	4,748%
BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	0	1.137.109	4,512%
DOÑA/MS. MARÍA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	934.783	0	3,709%

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE
LISTED PUBLIC COMPANIES
ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION
DATE OF THE FISCAL YEAR END: 31/12/2008
FISCAL ID No. A-31065618

Company Name: AZKOYEN, S.A.

MODEL FOR THE ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED PUBLIC COMPANIES

For a better understanding of the model and its subsequent preparation, the instructions appearing at the end of this report need to be read in order for it to be completed.

A - OWNERSHIP STRUCTURE

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

Indicate whether different classes of shares exist, with different voting rights related to them:

YES ☐ NO ☒

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



Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
DON RAMON SUAREZ ZULOAGA	COMPETIBER, S.A	2.116.706	8,399
EUROFINSA, S.A.	RIOGERSA, S.A.	1.948.520	7,732
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	IBERSUIZAS HOLDINGS, S.A.	1.340.253	5,318
BERKELIUM, S.L.	BERKINVEST CAPITAL, S.L.	1.260.249	5,001
INDUMENTA PUERI, S.L.	CAVOLO INVERSIONES, SICAV S.A.	1.124.468	4,462
INDUMENTA PUERI, S.L.	PATTON SICAV S.A.	72.316	0,287

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

Indicate the most significant movements in the share structure occurring during the fiscal year:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

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

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos[*] Number of indirect voting rights [*]	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	1.260.249	0	5,001
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	1.368	38.638	0,159
COMPETIBER, S.A.	2.116.706	0	8,399
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	1.137	0	0,005
DON/MR. MARCO ADRIANI	10	0	0,000
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA	100	0	0,000
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	1	0	0,000
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	4.988	0	0,020

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DON MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	35.953	0,143
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DON BERNARDO LEYTE CORTES	2.685	0,011
% total de derechos de voto en poder del consejo de administración / % total of the voting rights in the power of the Board of Directors			13,583



Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación:
Societaria

Breve descripción:
Eurofinsa, S.A. ostenta una participación indirecta del 20,96% en Berkelium, S.L.

Nombre o denominación social relacionados
BERKELIUM, S.L.
EUROFINSA, 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:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI ☐ NO ☒

Complete the following table regarding the members of the Board of Directors who hold rights to the company's shares:

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

Type of relationship:
Company nature

Brief description:
Eurofinsa, S.A. has an indirect holding of 20.96% in Berkelium, S.L.

Name or company name of the related parties
BERKELIUM, S.L.
EUROFINSA, 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:

A.6 Indicate if any parasocial agreements between shareholders have been reported to the company that might affect it according to the stipulations in Art. 112 of the LMV (Securities Exchange Act). If so, briefly describe them and list the shareholders involved in the agreement:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the company is aware of any concerted actions among its shareholders. If so, briefly describe them:

YES ☐ NO ☒

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

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

YES ☐ NO ☒

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

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.034.219	0	4,104

(*) A través de:

Total	0
--------------	----------

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

Las adquisiciones de acciones propias llevadas a cabo durante el ejercicio 2010 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General, en sus reuniones llevadas a cabo los días 24 de junio de 2010 y 26 de junio de 2009, que a continuación se transcriben:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 24 de junio de 2010:

a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del vi-

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

At the close of the fiscal year:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% total of registered capital
1,034.219	0	4.104

(*) Through:

Total	0
--------------	----------

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the stipulations of Royal Decree 1362/2007:

Capital gains/(Losses) from the treasury stock disposed of during the period (in thousands of euros)	0
--	---

A.9 Provide the details concerning the conditions and the period of authorization from the Board of Directors in order to perform acquisitions or transfers of treasury shares.

The acquisitions of the company's own shares performed during the 2010 fiscal year were authorized by agreements from the General Shareholders' Meeting during the meetings held on June 24, 2010 and June 26, 2009, which are summarized below:

Agreement adopted by the General Shareholders' Meeting on June 24, 2010:

a) To authorize the Board of Directors to proceed with the buy-back of treasury stock and to authorize the subsidiary companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Spanish Registered Companies Act and other legal provisions in effect at all times, in particular, keeping in mind the stipulations of the First Final Disposition, point 10, of Law 3/2009, from April 3, regarding structural modifications of trading corporations.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, dispose of, or if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Meeting, within legal limits.

b) To revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock, while abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Consolidated Text of the



gente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 26 de junio de 2009.

Acuerdo adoptado por la Junta General de 26 de junio de 2009

a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 9 de mayo de 2008.

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

Spanish Registered Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Meeting at their meeting held on June 26, 2009.

Agreement adopted by the General Shareholders' Meeting on June 26, 2009

a) To authorize the Board of Directors to proceed with the buy-back of treasury stock and to authorize the subsidiary companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Spanish Registered Companies Act and other legal provisions in effect at all times, in particular, keeping in mind the stipulations of the First Final Disposition, point 10, of Law 3/2009, from April 3, regarding structural modifications of trading corporations.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, dispose of, or, if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Meeting, within legal limits.

b) To revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock, while abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Meeting at their meeting held on May 9, 2008.

A.10 Indicate, if applicable, legal and statutory restrictions on the exercise of voting rights, as well as legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the capital stock. Indicate if any legal restrictions exist regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions 0

Indicate if restrictions exist in the by-laws regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to restrictions in the by-laws 0



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 - STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1 Board of Directors

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

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

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

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

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el consejo Position on the Board	F. primer nombram F. First Appointment	F. último nombram F. Last Appointment	Procedimiento de elección Election procedure
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	DON / MR. JUAN MIGUEL SUCUNZA NICASIO	PRESIDENTE / CHAIRMAN	26/06/2009	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON / MR. ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO / BOARD MEMBER	16/02/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
COMPETIBER, S.A.	DON / MR. IGNACIO SUAREZ- ZULOAGA GÁLDIZ	CONSEJERO / BOARD MEMBER	12/09/2005	23/06/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING



Informe Anual de Gobierno corporativo Annual Report on Corporate governance



Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el consejo Position on the Board	F. primer nombram F. First Appointment	F. último nombram F. Last Appointment	Procedimiento de elección Election procedure
DON / MR. FRANCISCO JAVIER TOMÁS FORASTER		CONSEJERO / BOARD MEMBER	01/06/2004	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON / MR. MARCO ADRIANI		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/11/2010	26/11/2010	COOPTACIÓN CO-OPTED
DON / MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVERRIA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/02/2010	24/06/2010	COOPTACIÓN CO-OPTED
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	DON / MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON / MR. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
Número total de consejeros / Total Number of Board Members					8

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

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

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Condición del consejero en el momento de cese Board member status at the time of cessation	Fecha de baja Date of resignation
DON/MR. DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA	INDEPENDIENTE INDEPENDENT	21/01/2010
DON/MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	EJECUTIVO EXECUTIVE	18/03/2010
DON/MR. MIGUEL CANALEJO LARRAÍNZA	INDEPENDIENTE INDEPENDENT	18/03/2010



B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Número total de consejeros ejecutivos	0
% total del Consejo	0

B.1.3 Complete the following table regarding Board members and their different statuses:

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Total number of executive board members	0
% total of the Board of Directors	0

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES / EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento Name or company name of the significant shareholder whom he represents
BERKINVEST CAPITAL, S.L.		BERKELIUM, S.L.
DON/MR. DON ARTURO LEYTE COELLO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	D ^a /MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA
COMPETIBER, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	COMPETIBER, S.A.
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC
Número total de consejeros dominicales / Total number of nominee board members		4
% total del Consejo / % total of the Board of Directors		50

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero DON FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER Perfil: Licenciado en C. Empresariales y C. Económicas	
Nombre o denominación del consejero DON PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVERRÍA Perfil: Consejero- Director General de SECURITAS ALERT SERVICES S.A.; MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA.	
Nombre o denominación del consejero DON RAFAEL MIR ANDREU Perfil: Empresario	
Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	37,5

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

Name or company name of the board member MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER Profile: Holds a degree in Business and Economics	
Name or company name of the board member MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVERRÍA Profile: Board Member - General Manager of SECURITAS ALERT SERVICES S.A.; MSEE Master Of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA	
Name or company name of the board member MR. RAFAEL MIR ANDREU Profile: Businessman	
Total number of independent board members	3
% total of the Board of Directors	37.5



OTROS CONSEJEROS EXTERNOS / OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero
Name or company name
of the board member

Comisión que ha propuesto su nombramiento
Commission proposing his appointment

DON/MR. MARCO ADRIANI

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES
APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Número total de otros consejeros / Total number of other external board members

1

% total del Consejo / % total of the Board of Directors

12,5

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Explain the reasons why they cannot be considered as nominees or as independent board members and their connections to the company, its directors or shareholders:

Nombre o denominación social del consejero
DON MARCO ADRIANI

Name or company name of the board member
MR. MARCO ADRIANI

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
COGES S.P.A.

Company, director or shareholder with whom he is connected
COGES S.P.A.

Motivos

Don Marco Adriani ha tenido la condición de Director General de la entidad participada Coges S.p.A., en los años anteriores a la finalización del ejercicio 2010, por lo que no cabe considerarle como Consejero Independiente, sin que el Sr. Adriani cumpla las condiciones para su consideración como Consejero Dominical o Ejecutivo.

Reasons

Mr. Marco Adriani has served as General Manager of the controlled company Coges S.p.A., during years prior to the end of the 2010 fiscal year, which is why he cannot to be considered an Independent Board Member, without Mr. Adriani meeting the conditions to be considered as a Nominee or Executive Board Member.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Where appropriate, indicate any changes in the type of each board member that have occurred during the period:

Nombre o denominación social del consejero
Name or company name of the board member

Fecha del cambio
Date of change

Condición anterior
Previous status

Condición actual
Current status

DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU

24/06/2010

EJECUTIVO
EXECUTIVE

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.

B.1.4 If appropriate, explain the reasons why nominee board members have been appointed at shareholder request by shareholders whose stock holdings are less than 5% of the capital:



Nombre o denominación social del accionista
DOÑA MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Justificación:

Los motivos por los cuales se ha nombrado a D. Arturo Ley Coello como Consejero dominical, responde a que si bien su participación directa e indirecta representa el 0,159% sobre el total de derechos de voto, el accionista significativo a quien representa y que ha propuesto su nombramiento como tal, es D^a María del Carmen Troyas Careaga, titular de un 3,709% sobre el total de los derechos de voto.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

SI ☐ NO ☒

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI ☒ NO ☐

Nombre del consejero
DON EDUARDO RAMIREZ MEDINA

Motivo del cese

Presentó su dimisión en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 21 de enero de 2010, por motivos personales.

Nombre del consejero
DON MIGUEL ANGEL CANALEJO LARRAINZAR

Motivo del cese

Presentó su dimisión en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 18 de marzo de 2010, con motivo de la dimisión presentada por don Miguel Iraburu como Presidente de la Compañía.

Nombre del consejero
DON MIGUEL IRABURU ELIZONDO

Motivo del cese

Presentó su dimisión en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 18 de marzo de 2010, con motivo del cambio en las circunstancias que llevaron a su nombramiento como Presidente de la sociedad.

Name or company name of the board member
MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Justification

The reasons why Mr. Arturo Ley Coello has been named a Nominee Board Member lie in the fact that, while his direct and indirect holdings represent 0.159% of the total voting rights, the significant shareholder he represents and who has nominated him for this position is Ms. María del Carmen Troyas Careaga, who holds 3.709% of all voting rights.

Indicate whether any formal petitions 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 ☐

Name of the board member
MR. EDUARDO RAMIREZ MEDINA

Reason for resignation

He presented his resignation at the meeting of the Board of Directors held on January 21, 2010 for personal reasons.

Name of the board member
MR. MIGUEL ANGEL CANALEJO LARRAINZAR

Reason for resignation

He presented his resignation at the meeting of the Board of Directors held on March 18, 2010 due to the resignation of Mr. Miguel Iraburu as Company President.

Name of the board member
MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO

Reason for resignation

He presented his resignation at the meeting of the Board of Directors held on March 18, 2010 due to the change in circumstances that led to his appointment as Company President.



B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.6 Indicate the powers delegated to the board member delegate(s), if any:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

B.1.7 Where applicable, identify any board members who assume administrative or management positions in other companies that form part of the listed company:

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 not part of your group, and that are listed on official stock markets in Spain, as have been reported to the company:

Nombre o denominación social consejero Name or company name of the board member	Denominación social de la entidad cotizada Company name of the listed company	Cargo Position
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	UNIPAPEL	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA. SA.	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	CIÉ AUTOMOTIVE. S.A.	CONSEJERO /BOARD MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA. S.A.	CONSEJERO /BOARD MEMBER

B.1.g Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI ☐ NO ☒

B.1.g Indicate (and if so, explain) whether the company has established any rules regarding the number of boards of directors its board members may form part of:

YES ☐ NO ☒

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

B.1.10 With regards to recommendation number 8 in the Unified Code, indicate the general policies and strategies of the company which must be approved by the Board in full:

La política de inversiones y financiación	SI	Investment and finance policies	YES
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI	Definition of the structure for the group of companies	YES
La política de gobierno corporativo	SI	Corporate governance policies	YES
La política de responsabilidad social corporativa	SI	Corporate social responsibility policies	YES
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI	Strategic or business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives	YES
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI	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	Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems	YES
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI	Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.	YES

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

B.1.11 Complete the following table regarding the sum remuneration of board members accrued during this fiscal year::



a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	227
Retribución Variable	0
Dietas	169
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	396

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

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	0
Retribución Variable	0
Dietas	10
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	10

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

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

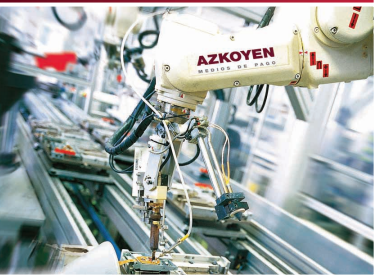
Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	227
Variable remuneration	0
Expenses	169
As set forth in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	396

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

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

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	0
Variable remuneration	0
Expenses	10
As set forth in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	10

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) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	17	0
Externos Dominicales	219	4
Externos Independientes	160	6
Otros Externos	0	0
Total	396	10

c) Total remuneration by board member type:

Type of board member	By company	By group
Executive Members	17	0
External Nominees	219	4
Independent External Members	160	6
Other External Members	0	0
Total	396	10

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	406
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	-28.9

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

Total board member remuneration (in thousands of euros)	406
Total board member remuneration/benefit attributed to the parent company (shown as a %)	-28.9

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:

B.1.12 Identify the members of senior management who are not also executive directors and indicate the total remuneration accrued by them during the fiscal year:

Nombre o denominación social Name or company name	Cargo Position
DON/MR. FRANCISCO VERA URDACI	DIRECTOR FINANCIERO CORPORATIVO / CORPORATE FINANCE DIRECTOR
DON/MR. FEDERICO CRESPO IRIZAR	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN INDUSTRIAL. / DIRECTOR OF THE AZKOYEN INDUSTRIAL BUSINESS UNIT
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 URDIOZ TORRENT	DIRECTOR DE RR.HH. / H.R. DIRECTOR
DON / MR. EDUARDO UNZU MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL (DURANTE 5 MESES) / GENERAL DIRECTOR (FOR 5 MONTHS)
DON/MR. HEINZ ROTH	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO DE PRIMION / DIRECTOR OF THE PRIMION BUSINESS UNIT
DON/MR. FRANCISCO RUIZ CHACÓN	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO AZKOYEN HOSTELERIA HASTA SU VENTA (7 MESES) / DIRECTOR OF THE AZKOYEN HOSPITALITY SERVICES BUSINESS UNIT UNTIL IT WAS SOLD (7 MONTHS)
DON/MR. MARCO ADRIANI;	DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO DE COGES / DIRECTOR OF THE COGES BUSINESS UNIT
DON/MR. JOSÉ MIGUEL ZUGALDIA AINAGA	DIRECTOR GENERAL (DURANTE 5 MESES) / GENERAL MANAGER (FOR 5 MONTHS)

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) / Total senior management remuneration (in thousands of euros)	2.659
--	-------

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

B. 1.13 Identify in a global manner any guarantee or golden parachute clauses that exist in case of dismissal or changes in control in favor of members of senior management, including executive board members of the company or the group. Indicate whether these contracts must be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:



Número de beneficiarios

3

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?

SI ☐ NO ☒

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

La remuneración de los Consejeros se regula en el artículo 17 de los Estatutos Sociales y 23 del Reglamento del Consejo de Administración.

Tal remuneración se compone de los siguientes conceptos: asignación fija anual y participación en beneficios. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo y por el primero de los conceptos anteriores, será fijada por la Junta General, incrementándose cada año según el Índice de Precios al Consumo o índice equivalente salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de participación en beneficios, será fijada por la Junta General entre el mínimo de un uno por ciento y el máximo del diez por ciento de los beneficios netos obtenidos por el Grupo Consolidado durante el ejercicio económico inmediatamente anterior, aprobados por la Junta General.

Corresponderá al Consejo la distribución de los importes referidos entre los administradores, en la forma, momento y proporción que libremente determine, de acuerdo siempre con lo previsto en los Estatutos, y previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración percibirán también dietas por asistencia a cada sesión de los Órganos de Administración de la Sociedad y sus Comités. La cuantía, global y anual, que percibirán todos los miembros del Consejo en concepto de dieta será, como máximo, el importe que, de conformidad con el párrafo anterior, se determine para todo el Consejo como asignación fija. El Consejo de Administración podrá, dentro de este límite, establecer la cuantía total de las dietas y su distribución entre los administra-

Number of beneficiaries

3

	Board of Directors	General Shareholders Meeting
Body authorizing the clauses	YES	NO

Is the General Shareholders Meeting informed of the clauses?

YES ☐ NO ☒

B.1.14 Indicate the process for setting the remuneration for the members of the Board of Directors and any relevant clauses in the by-laws:

Process for establishing the remuneration for the members of the Board of Directors and relevant clauses in the by-laws

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

Such remuneration includes the following concepts: Fixed annual allowance and profit sharing. The overall annual remuneration for the entire Board for the first of the previous concepts will be set at the General Shareholders' Meeting, and increased each year in accordance with the Consumer Price Index or an equivalent, unless the General Shareholders' Meeting establishes another different percentage. The annual and global remuneration for the entire Board as a share in the profits will be set by the General Shareholders' Meeting between a minimum of 1 percent and a maximum of 10 percent of the net profits earned by the Consolidated Group during the immediately 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 Company's Administrative Bodies and its committees. The overall annual amount that all board members will receive by way of expenses shall be, at most, the sum determined for the entire board as a fixed allowance, in accordance with the previous paragraph. Within this limit, the Board of Directors may establish the total amount of expenses and its division among the board members for their at-



dores en concepto de asistencia a cada una de las sesiones de los Órganos de Administración y Comités a que pertenezcan.

Los administradores sólo podrán percibir la remuneración por el concepto de participación en beneficios después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.

Con independencia de la retribución anteriormente descrita se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a administradores. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada administrador, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal directivo y otros empleados de la Empresa.

Los administradores podrán renunciar total o parcialmente a la retribución que le corresponda por los distintos conceptos referidos en los apartados 1 y 2 del artículo 17 de los Estatutos Sociales.

Tanto el Consejo como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, deberán ponderar los rendimientos de la Sociedad y respecto de cada Consejero, los cargos que desempeñe, su dedicación efectiva, su asistencia a las reuniones de los órganos sociales y el tipo de consejero de que se trate, procurando que en el caso de los Consejeros cuya vinculación con la Sociedad se circunscribe exclusivamente a su condición de miembros del Consejo, que la retribución incentive su dedicación sin constituir un obstáculo para su independencia, no teniendo este tipo de Consejeros ninguna otra remuneración.

El cargo de Consejero será compatible con cualquier otro cargo o función ejecutiva en la Sociedad de la que derive una retribución distinta de la que perciba en su condición de Consejero, debiendo tener pleno conocimiento de dichas otras funciones y de sus remuneraciones correspondientes la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, garantizándose así el principio de transparencia respecto de la retribución de los Consejeros por todos los conceptos que procedan.

Los miembros del Consejo de Administración podrán percibir otra remuneración en razón de la relación profesional o laboral que mantengan con la Compañía.

tendance at each of the Administrative Body sessions and committees to which they belong.

Board members may only receive remuneration in the form of profit sharing after the amounts required by the legal reserve, and if appropriate, the statutory reserve, have been covered, and after satisfying a minimum shareholder dividend of 4%..

Independently of the aforementioned remuneration, the establishment of remuneration systems related to the share price or that imply the provision of shares or option rights to shares is also provided for, and designated for the board members. The application of these remuneration systems must be agreed upon at the General Shareholders' Meeting, determining the share value to be used as a reference, the number of shares to be issued to each board member, the price at which stock options will be exercised, the period of duration for this remuneration system and other conditions that it deems appropriate.

Likewise, and after meeting the legal requirements, similar remuneration systems may be established for management and other Company personnel.

The 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.

The Board Members may receive other remuneration resulting from the professional or working relationships they have with the Company.



La Junta General celebrada el día 24 de junio de 2010 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 208.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija, para su distribución por el propio Consejo, sin que la remuneración total anual pudiera en ningún caso exceder, incluyendo las dietas, de 315.000 euros. Dicha retribución debe entenderse referida al período comprendido entre la Junta General ordinaria celebrada el 24 de junio de 2010 y la Junta General que se celebre para la someter a la misma las cuentas correspondientes al ejercicio 2010.

Por otro lado, la Junta General celebrada el 9 de mayo de 2008, acordó establecer un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 17.2 de los Estatutos Sociales, siendo sus características principales las siguientes:

- i. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en el artículo 17.1 de los Estatutos Sociales, referido al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 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 sería equivalente al duplo de 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 sea aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2010, debiendo ser establecida la fecha de pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- v. Se estableció 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.

The General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 established compensation for Board Members in the amount of 208,000 euros as overall annual remuneration as a fixed allowance for the entire Board of Directors to be distributed by the Board itself, without the total annual remuneration in any case exceeding 315,000 euros, including expenses. This compensation is to be understood to refer to the period between the General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 and the General Shareholders' Meeting held to approve the annual accounts corresponding to the 2010 fiscal year.

In addition, the General Shareholders' Meeting held May 09, 2008, 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 to its shareholders that is equal to or greater than 10% of the Company's capital, with regards to the application of the results for fiscal year 2010.
- iii. The remuneration would be paid out to the administrators of AZKOYEN, S.A. in the form of shares, and the total combined amount of this remuneration would be equivalent to two times 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 would be produced after December 31, 2010; payment in the form of shares for the aforementioned remuneration would 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo Annual Report on Corporate governance



- vi. El plan de retribución sería aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2008, así como a aquellos consejeros que se incorporaran 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.

No obstante, a la fecha de emisión de este Informe no se han cumplido los requisitos para el devengo de la retribución expresada

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 ☒

- vi. The remuneration plan would apply to all who were Board members on May 30, 2008, as well as those directors who join the Board after this date, but before January 01, 2011, with it being the Board of Director's responsibility to determine the rules for distributing this remuneration.

However, as of the date this Report is issued, the requirements for the accrual of this compensation have not been met.

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 ☒



Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

SI ☐ NO ☒

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI ☒ NO ☐

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

Está previsto someter a la Junta General Ordinaria 2011 un informe anual sobre las remuneraciones de sus consejeros, que incluirá información completa, clara y comprensible sobre la política de remuneraciones de la sociedad aprobada por el Consejo para el año en curso, así como, el resumen de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros, todo ello en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

La propuesta de retribución de los administradores de la Sociedad, que fue sometida a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, fue acordada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para su elevación al Consejo de Administración.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos:

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Conditions that contracts must include for those who exercise senior management functions as executive board members.

YES ☐ NO ☒

B.1.16 Indicate whether the Board submits a report on board member remuneration policies for a vote before the General Shareholders' Meeting as a separate item on the agenda, for consultative purposes. If so, explain the aspects of the report that refer to policies approved by the Board if Directors for future years, the most significant changes in these policies with regard to the policies applied during this fiscal year, and an overall summary of how the remuneration policies were applied during this fiscal year. Provide details of the role played by the Remuneration Commission and whether external consultants were used, as well as the identity of the external consultants who provided services:

YES ☒ NO ☐

Matters included in the remuneration policies report

An annual report on Board Member remuneration is expected to be submitted to the 2011 General Shareholders' Meeting. It shall include complete, clear and intelligible information about the company's remuneration policies approved by the Board of Directors for the current year, as well as a summary of how the remuneration policy was applied during the fiscal year and details regarding individual remunerations accrued by each Board Member, in compliance with the provisions of Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

Role played by the Remuneration Commission

The proposed remuneration of Company administrators, submitted to the Extraordinary and General Shareholders' Meeting, was agreed upon by the Appointment and Remuneration Commission for its presentation to the Board if Directors.

Were external consultants used?

Identity of the external consultants

B.1.17 Indicate, where applicable, the identities of board members who are in turn board members or senior managers of companies having significant shareholdings in the listed company and/or entities belonging to its group:



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

BERKINVEST CAPITAL, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

EUROFINSA, S.A.

Descripción relación

EUROFINSA, S.A. ostenta una participación indirecta del 20,96% en Berkinvest Capital, S.L.

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.

Nombre o denominación social del consejero vinculado

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Descripción relación

D. Jacobo Llanza Figueroa, persona física representante del consejero, es Consejero Delegado de Nmás1 Asset Management SGIIC, S.A., entidad encargada de la gestión de los activos de QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC,

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

BERKINVEST CAPITAL, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

EUROFINSA, S.A.

Description of the relationship

Eurofinsa, S.A. has an indirect holding of 20.96% in Berkinvest Capital, S.L.

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.

Name or company name of the board member involved in such a relationship

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Description of the relationship

Mr. Jacobo Llanza Figueroa, an individual representing a board member, is the Managing Director of Nmás1 Asset Management SGIIC, S.A., the entity charged with managing the assets of QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC,

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI ☒ NO ☐

Descripción de modificaciones

El Consejo de Administración acordó en su reunión celebrada el 24 de septiembre de 2010, modificar el artículo 8 del Reglamento del Consejo, relativo a las funciones y facultades del Presidente del Consejo de Administración.

B.1.18 Indicate whether there have been any modifications made to the board regulations during the fiscal year:

YES ☒ NO ☐

Description of the changes

At its meeting held on September 24, 2010, the Board of Directors agreed to modify Article 8 of the Board Regulations regarding the functions and powers of the President of the Board of Directors.



B.1.1g 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.

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 identi-

B.1.1g Indicate the appointment, re-election, evaluation and removal procedures for board members. Provide details regarding the competent bodies, steps to be taken and the criteria to be used in each procedure.

According to Article 15 of the Company By-laws, the appointment, re-election and removal of Board Members is the responsibility of the General Shareholders' Meeting. It will likewise be the Body responsible for ratifying those Board members designated by co-opting.

With respect to appointments, shares that are voluntarily combined until reaching a registered capital amount equal to or greater than that which is obtained by dividing the latter by the number of Board Members, shall be entitled to designate those that, exceeding whole fractions, are deducted from the corresponding proportion. Should use be made of this power, shares so combined will not participate in the voting for the remaining Board Members. If, during the period for which they were appointed Board Members, vacancies arise, the board may designate from among the shareholders the persons that are to occupy the positions until the first General Shareholders' Meeting is held.

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.

The proposed procedure provides for the participation of the Appointment and Remuneration Commission in the process, in the event that no agreement is reached by the Board regarding the identity of the new President, in such a way that the Commission may



dad 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.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI ☐ NO ☒

propose company shareholders for this position who are not Board members; as a last resort, and lacking the agreement necessary for electing a new President, it includes the possibility that the Company's General Shareholders' Meeting be the body authorized to name the President, although this possibility would require a prior modification in the Company By-laws in effect.

B.1.20 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
- 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.1.21 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 ☒



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 Dominical) o la mayoría de los vocales presentes o representados así lo acuerden.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI ☐ NO ☒

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :
TODOS LOS ACUERDOS

Quorum	%
MITAD MAS UNO	0

Tipo de mayoría	%
MAYORÍA DE VOTOS	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SI ☐ NO ☒

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI ☐ NO ☒

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI ☒ NO ☐

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 Nominee Board Member) or the majority of the members present or represented so agree.

B.1.22 Are supermajorities (other than those established in the legal requirements) required for any type of decision?:

YES ☐ NO ☒

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

Description of the agreement:
ALL AGREEMENTS

Quorum	%
ONE-HALF PLUS ONE	0

Type of majority	%
MAJORITY OF THE VOTES	0

B.1.23 Explain whether any specific requirements exist, other than those that apply to board members, in order to be appointed President.

YES ☐ NO ☒

B.1.24 Indicate whether the President has a deciding vote:

YES ☐ NO ☒

B.1.25 Indicate whether the By-laws or Board Regulations set any age limit for the directors:

YES ☒ NO ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo Annual Report on Corporate governance



**Edad límite
presidente**
70

**Edad límite
consejero delegado**
70

**Edad límite
consejero**
70

**Age limit for
the President**
70

**Age limit for
Managing Directors**
70

**Age limit for
Board Members**
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.1.26 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 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.1.27 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 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Los procesos para la delegación de votos en el Consejo de Administración son los generales para cualquier tipo de representación.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 11 de los Estatutos Sociales y en el artículo 7 del Reglamento de la Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales.

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

En aquellos supuestos en que cualquier administrador hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el

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 granted in writing, and specifically for each Meeting. This power by proxy is understood to be without prejudice to what is established by Law, in cases of family representation and the granting of general powers.

In any event, in 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



derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario no Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas. La delegación podrá incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

El Presidente y el Secretario de la Junta gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos legales imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

Respecto del otorgamiento de representación por medios de comunicación a distancia, el artículo 14 del Reglamento de la Junta General recoge el régimen aplicable previsto, si bien el mismo se encuentra pendiente de desarrollo por el Consejo de Administración, en virtud de las facultades delegadas en su favor por el artículo 14.8.b) del citado Reglamento.

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 on the agenda, the representative must place his vote in the way that he considers most favorable for his represented party.

If the represented shareholder has given instructions, the representative may vote in a different sense when circumstances arise that were unknown at the time the instructions were given, and there is a risk of prejudicing the principal's interests.

In these last two cases, the representative must advise the represented shareholder immediately in writing, explaining the reasons for the vote.

The Meeting's Chairman and Secretary shall have the widest powers legally possible to accept the validity of the document or means demonstrating the representation. They shall consider as unacceptable only those documents or means that do not meet the minimum legally-required conditions, in the event that they cannot be corrected.

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.



Informe Anual de Gobierno corporativo Annual Report on Corporate governance



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	22
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	7
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	0,630

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI ☐ NO ☒

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

El Consejo de Administración, y, en particular la Comisión de Auditoría, velan porque las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y porque en definitiva se ajusten estrictamente a los principios y normas contables.

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	22
Number of Board meetings without the President in attendance	0

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

Number of meetings of the Executive or Management Commission	0
Number of meetings of the Audit Committee	5
Number of meetings of the Appointment and Remuneration Commission	7
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	0.630

B.1.31 Indicate whether the individual and consolidated annual accounts that are presented for approval before the Board are certified beforehand:

YES ☐ NO ☒

Identify, if applicable, the person(s) that has or have certified the company's individual and consolidated annual accounts for presentation before the Board of directors:

B.1.32 Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts formulated by it from being presented to the General Meeting with qualified opinions in the audit report.

The Board of Directors, and in particular, the Audit Commission, 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.



El artículo 28 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del Auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI ☐ NO ☒

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 5.5 del Reglamento del Consejo establece la facultad del Consejo de Administración en pleno de nombrar sus cargos, entre los que se encuentra el Secretario.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?

SI ☐ NO ☒

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?

SI ☐ NO ☒

¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?

SI ☒ NO ☐

¿El Consejo en pleno aprueba el cese?

SI ☒ NO ☐

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI ☐ NO ☒

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los 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 prepa-

Article 28 of the Board Regulations establishes that the Board must try to formulate the accounts in a definitive manner so that there is no need for qualifications on the part of the Auditor. However, when the Board considers that it is necessary to maintain their criteria, the contents and scope of the discrepancies must be explained publicly.

B.1.33 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

B.1.34 Explain the procedures for appointing the Board Secretary and his cessation, indicating whether the Appointment Commission must inform of his appointment and cessation, with it being approved by a full session of the Board of Directors.

Procedure for appointment and cessation

Article 5.5 of the Board Regulations establishes the Board of Director's power in full session to make appointments to its own positions, among them the position of Secretary.

Does the Appointment Commission report the appointment?

YES ☐ NO ☒

Does the Appointment Commission report the cessation?

YES ☐ NO ☒

Does the Board of Directors approve the appointment in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Board of Directors approve the cessation in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Secretary of the Board have the task of keeping watch over, in particular, recommendations regarding good governance?

YES ☐ NO ☒

B.1.35 Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the auditor, financial analysts, 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



rada conforme a las normas de contabilidad, siendo objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, entre cuyas competencias está conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad, y mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste (artículo 11.3 del Reglamento de Consejo). Igualmente, el artículo 28 del Reglamento del Consejo contempla que el Consejo establecerá, a través de la Comisión de Auditoría, una relación estable y profesional con el Auditor, con estricto respeto a su independencia.

Finalmente, y conforme a lo expresado en el artículo 27 del Reglamento del Consejo, el Consejo deberá adoptar las medidas precisas para asegurar que la información que se ponga a disposición de los mercados se elaboren con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las Cuentas Anuales y que gocen de la misma fiabilidad que estas últimas.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SI ☐ NO ☒

Auditor saliente

Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

SI ☐ NO ☒

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI ☒ NO ☐

prepared according to accounting rules, supervised by the Board of Director's Audit Commission, whose competences include knowing the financial information process and the Company's internal control systems, and maintaining the relationship with the Account Auditor in order to receive information about those matters that may jeopardize his independence (Article 11.3 of the Board Regulations). Likewise, Article 28 of the Board Regulations stipulates that the Board must establish, through the Audit Commission, a stable, professional relationship with the Auditor, with strict respect for his independence.

Finally, in accordance with the stipulations of Article 27 of the Board Regulations, the Board must take the measures necessary to ensure that the information made available to the markets is prepared with the same principles, criteria and professional practices in mind that were used to develop the Annual Accounts, and that this information is just as reliable as the Annual Accounts.

B.1.36 Indicate whether during the fiscal year the Company has changed external auditors. If so, identify the incoming and outgoing auditors:

YES ☐ NO ☒

Outgoing auditor

Incoming Auditor

In the event that there were any disagreements with the outgoing auditor, explain their content:

YES ☐ NO ☒

B.1.37 Indicate whether the auditing firm performs other types of work for the company and/or its group other than auditing and, if so, declare the amount of fees received for this work and the percentage of the fees invoiced to the company and/or the group:

YES ☒ NO ☐

	Sociedad Company	Grupo Group	Total Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) / Amount of work other than auditing (in thousands of euros)	32	8	40
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 %)	16,560	3,600	9,630



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	6	6
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	28,6	28,6

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 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

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	6	6
No. of years audited by the current auditing firm/No. of years that the company has been audited (as a %)	28.6	28.6

B.1.40 Indicate the shares the members of the company's Board of Directors have in the capital of entities that have the same, similar or complementary types of activity as that which constitutes the company's objective, for both the company and its group, which have been reported to the company. Likewise, indicate the positions or functions that they perform in these companies:

B.1.41 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 the specific functions that have been assigned to him either individually or within the framework of any of the Board Commissions may request the President to hire, at the company's expense, legal, accounting, technical, financial, commercial consultants or any other type considered necessary, for the purpose of being assisted in the exercise of his functions whenever dealing with specific problems of certain importance and complexity that justify said advice. The President, depending on the circumstances of the specific case, may reject or authorize the proposal by means of correspondence delivered through the Board Secretary, who, in the event of it being authorized, will facilitate the hiring of the expert. The President may also take the matter to



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 importancia 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.

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 ☐

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 shall 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.

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 ☐



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

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORIA / AUDIT COMMITTEE

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	PRESIDENTE / CHAIRMAN	DOMINICAL / NOMINEE
DON PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHVERRIA	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT

Explain the rules

Article 25 of the Board Regulations establishes the cases in which the Board members must make their position available to the Board or formalize their resignations, among which are those case in which the Board member has seriously violated his obligations or there are reasons that so demand it in the interests of the company. This may 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 reached

Explanation justifying it

B.2 Board of Directors Commissions

B.2.1 List all the Board of Directors commissions and their members:

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
DON/ MR. RAFAEL MIR ANDREU	PRESIDENTE / CHAIRMAN	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT
DON/ MR. ARTURO LEYTE COELLO	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
COMPETIBER, S.A.	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE



B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

SI ☒ NO ☐

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

SI ☒ NO ☐

Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

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 integran.

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 ☐

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 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Corresponderá a la Comisión el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración sobre las siguientes materias:

- a) Criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros.
- b) Posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.
- c) Propuesta de retribución de los Consejeros, de conformidad con el régimen de retribución establecido en los Estatutos Sociales y el modo en el que se vinculen con la Sociedad los Consejeros con funciones ejecutivas. Asimismo, la Comisión deberá informar con carácter previo cualquier acuerdo o propuesta del Consejo de Administración sobre retribución de administradores y directivos referenciada al valor de las acciones de la Sociedad o de las participadas o consistente en la entrega de acciones de la Sociedad o de las participadas o la atribución de derecho de opción sobre las mismas.
- d) Supervisión de la política de retribuciones e incentivos de la Alta Dirección de la Sociedad y evaluación de los criterios de la política de formación, promoción y selección del personal directivo de la Sociedad.
- e) Propuesta de nombramiento de los altos directivos de la Sociedad así como la fijación de sus condiciones de contratación y retribución.

Sus miembros serán nombrados por el Consejo en pleno y su número no será inferior a tres; Corresponderá al Consejo de Administración tanto el nombramiento de sus miembros como la remoción de los mismos. Éstos cesarán automáticamente cuando lo hagan en su condición de Consejeros de la Sociedad.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

En el seno del Consejo de Administración se constituirá necesaria-

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. Prior notice must always be given of the designation of a Member by co-opting or the presentation of any proposal before the General Shareholders' Meeting concerning the appointment or cessation of Board Members.
- b) The Company's position regarding the appointment and 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

AUDIT COMMITTEE

Brief description

An audit commission must be set up within the Board of Directors,



mente una Comisión de Auditoría, integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros designados por el Consejo de Administración. La mayoría de los miembros de dicha Comisión deberán ser Consejeros no ejecutivos.

El Presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre sus miembros no ejecutivos por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. En caso de ausencia o imposibilidad temporal del Presidente, le sustituirá el miembro de la Comisión que a tal efecto haya designado provisionalmente el Consejo de Administración, y en su defecto, el miembro de la Comisión no ejecutivo de mayor edad.

La Comisión de Auditoría se reunirá cuantas veces la convoque su Presidente, cuando así lo decidan al menos dos de sus miembros o a solicitud del Consejo de Administración. Las sesiones de la Comisión tendrán lugar en el domicilio social o en cualquier otro que determine el Presidente y que se señale en la convocatoria, quedando válidamente constituida cuando concurren, presentes o por representación, la mayoría de sus miembros. Los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión. En caso de empate, el voto del Presidente, o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente. El secretario de la Comisión será designado por el Consejo de Administración y levantará acta de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al Consejo.

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes competencias:

- a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- c) Supervisar, en su caso, los servicios de auditoría interna.
- d) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- e) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría

consisting of a minimum of three and a maximum of five persons designated by the Board of Directors. A majority of the 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 Chairman, which must be indicated in the announcement. The Commission shall be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements are to be adopted with the favorable vote of the majority of the members attending the session. In the event of a tie, the Chairman's vote, or the vote of the person exercising his functions, will have a deciding value. The Commission's Secretary shall be appointed by the Board of Directors and shall issue minutes of the agreements adopted, which shall be communicated to the Board of Directors.

The Audit Commission shall have the following competences:

- a) 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, for submission to the General Shareholders' 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.



Estas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que en el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene facultades delegadas; en cuanto a sus funciones de asesoramiento y consulta son las descritas en el apartado B.2.3 anterior.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

A la fecha de emisión de este Informe el Consejo no ha designado una Comisión Ejecutiva; de hacerlo, sus facultades serían las contenidas en la delegación que al efecto le realice el Consejo de Administración.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La Comisión de Auditoría no tiene facultades delegadas; en cuanto a sus funciones de asesoramiento y consulta son las descritas en el apartado B.2.3 anterior.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación de su funcionamiento y funciones se encuentra contenida en el Reglamento del Consejo de Administración, disponible para su consulta en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SI ☐ NO ☒

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

These functions shall be understood to be notwithstanding any others that the Board of Directors might assign to them.

B.2.4 If applicable, indicate any advisory, consultative or delegation (if appropriate) powers held by each commission:

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

The Appointment and Remuneration Commission has no delegated powers; its advisory and consultative functions are those described in Section B.2.3. of the present document.

Commission name

EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION

Brief description

As of the date of this Report, the Board has not appointed an Executive Commission; if it should do so, its powers would be those specified in the corresponding delegation made by the Board of Directors.

Commission name

AUDIT COMMITTEE

Brief description

The Audit Commission has no delegated powers; its advisory and consultative functions are those described in Section B.2.3. of the present document.

B.2.5 Indicate, where applicable, the existence of any regulations concerning the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications made during the fiscal year. In turn, indicate whether any annual report has been voluntarily produced regarding the activities of each commission.

Commission name

EXECUTIVE OR MANAGEMENT COMMISSION

Brief description

As of the date of this report, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indicate whether the executive commission's composition reflects the participation of the various board members on the Board, according to their type:

YES ☐ NO ☒

If no, explain the composition of your executive commission



A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración celebrado con fecha 27 de febrero de 2009, acordó por unanimidad eliminar la Comisión Ejecutiva, por haberse asimismo acordado, reducir el número de miembros del Consejo de Administración de diez a nueve, y no ser necesario delegar en dicha Comisión competencia alguna del Consejo de Administración en relación con la gestión, administración y representación ordinaria de la Sociedad.

At the proposal of the Appointment and Remuneration Commission, the Board of Directors' Meeting held on February 27, 2009 unanimously approved the elimination of the Executive Commission, as they also agreed to reduce the number of members of the Board of Directors from ten to nine, thereby making it unnecessary to delegate any of the Board's powers to this Commission with regard to the management, administration and general representation of the Company.

C - 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 - 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:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Name or company name of significant shareholder	Name or company name of the company or entity in your group	Nature of the relationship	Type of operation	Amount (in thousands of euros)
		Contractual Asesoramiento financiero por NMás 1 Corporate Finance S.A.U.		
		Contractual Financial advisement by NMás 1 Corporate Finance S.A.U.	Prestación de servicios Service provision	
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	AZKOYEN, S.A			20

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.3 Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's administrators or directors:



Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Name or company name of the administrators or directors	Name or company name of the company or entity in your group	Nature of the relationship	Type of operation	Amount (in thousands of euros)
DON / MR. MARCO ADRIANI	AZKOYEN, S.A	Contrato de prestación de servicios Service provision contract	Prestación de servicios Service provision	25
DON / MR. MIGUEL IRABURU ELIZONDO	AZKOYEN, S.A	Contrato de prestación de servicios Service provision contract	Prestación de servicios Service provision	17

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.4 Provide details of relevant operations performed by the company with other companies belonging to the same group, whenever they are not eliminated in the process of producing the consolidated financial reports and do not form part of the company's normal traffic in so far as its purpose and conditions are concerned:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

SI ☐ NO ☒

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 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Según establece el artículo 18 del Reglamento del Consejo, los consejeros de la sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de persistencia de tal conflicto o de que su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad; Asimismo, los Consejeros se abstendrán de votar en los asuntos en que tengan un interés que, de forma directa o indirecta a través de persona vinculada, entre en colisión con el interés de la sociedad.

Los Consejeros no podrán desempeñar, por sí o por persona interpuesta, cargos de cualquier orden en empresas o sociedades competidoras de Azkoyen y su grupo de sociedades, ni tampoco prestar

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.

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.

Board members may not hold positions of any type within businesses or companies that compete with Azkoyen or its Group companies, either personally or through intermediate persons, nor may



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 de los artículos 229 y 230.1 de la Ley de Sociedades de Capital (correspondientes a los derogados 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:

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Asimismo, parte de sus compras se encuentran determinados en dólares estadounidenses. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios

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 Articles 229 and 230.1 of the Capital Companies Act (corresponding to the repealed Article 127.3, 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 General description of the risk management policy of the company and/or its group, describing and evaluating the risks covered by the system, along with the justification or the suitability of these systems for each risk type profile.

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages through the grouping of identification, measurement, concentration limitation and supervision systems. The management and limitation of financial risks is performed by means of coordination between the Corporate Administration of Azkoyen and its dependent companies. Operations related to financial risk management are approved at the highest decision-making level and according to established rules, policies and procedures:

Exchange rate risks

This risk is the result of the international operations that the Azkoyen Group performs in the normal course of its business. Part of its income is defined in terms of sterling pounds, United States dollars, or in currency whose evolution is closely linked to the evolution of the dollar, although a variable percentage of the expenses may also be in euros. Likewise, part of its purchases is made in United States dollars. For this reason, the risk may exist that fluctuations in the values of financial instruments in currencies other than the euro resulting from operations abroad might affect the future profits of the Group, due to variations in exchange rates. However, according to the sales distribution, the Company is mainly exposed to a single type of mar-



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'. El grupo Azkoyen lleva a cabo un seguimiento continuado de estos valores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del grupo.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago. La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2010 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo. El Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tienen instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada

ket 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 variation. The Azkoyen group continuously tracks these values in order to make the most opportune decisions at all times in terms of the evolution that has been observed, market forecasts and the group's strategy.

Liquidity risk

This refers to the risk that the Group might encounter difficulties to divest of a financial instrument quickly enough, without incurring significant additional costs or the risk associated with not having liquidity at the time when payment obligations must be met. 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 contracting of guaranteed credit facilities in an amount large enough to meet the anticipated needs. In this sense, at the close of 2010, the Group had unused guaranteed credit facilities available.

Credit risk

The Azkoyen Group's credit risk is mainly attributable to its commercial debts. The amounts shown on the consolidated balance sheet are net provisions for insolvencies, estimated by the Group's Senior Management based on the experience of previous fiscal years and their evaluation of the current economic environment. This would be the maximum amount of exposure to this type of risk. The Azkoyen Group does not have a significant concentration of credit risk, with the exposure being distributed among a large number of counterparties and clients. The Group has instituted a credit policy, and exposure to collection risk is managed within the nor-



en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A. y Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. El riesgo de crédito de fondos 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 2010 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI ☐ NO ☒

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI ☒ NO ☐

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMISIÓN DE AUDITORIA

Descripción de funciones

Es competencia de la Comisión de Auditoría, conforme a lo establecido en el artículo 11 del Reglamento del Consejo, conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.
No existe ninguna regulación especial que afecte a la empresa/grupo.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General.

SI ☐ NO ☒

mal course of activity. Credit evaluations are conducted for all clients who require a limit above a certain amount. Likewise, the normal practice in those companies belonging to the Group (except Coges, S.p.A. and Primion) is to cover the risk of non-payment partially by contracting credit insurance and surety bonds. The credit risk involving liquid funds and related financial instruments is limited, because the counterparties are banking entities to which the international credit rating agencies have given very high ratings. As of December 31, 2010, we do not believe that there are any significant assets that may have deteriorated.

D.2 Indicate whether any of the different types of risks (operational, technological, financial, legal, with regards to its reputation, fiscal, etc.) have materialized during the fiscal year, which affect the company and/or its group:

YES ☐ NO ☒

If yes, indicate the circumstances that 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

Description of its functions

It is the responsibility of the Audit Commission, as set out in Article 11 of the Board Regulations, to know the Company's financial information process and internal control systems.

D.4 Identification and description of the processes for compliance with the different regulations that affect your company and/or group.
There are no special regulations that affect the company/group.

E - GENERAL SHAREHOLDERS MEETING

E.1 Indicate and, if appropriate, provide details concerning any differences that might exist with regards to the minimum system established by the Spanish Registered Companies Act (LSA) concerning the quorum necessary for the constitution of the General Shareholders Meeting.

YES ☐ NO ☒



	% de quorum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales Quorum % that is different than 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 than that established in Art. 103 of the Spanish Registered Companies Act for the special cases
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.

En la página web de la Sociedad, además de incluirse el anuncio de la convocatoria y los documentos puestos a disposición de los accionistas con la misma, se hará referencia al derecho a solicitar su entrega o envío gratuito, se proporcionará información sobre las normas de acceso a la reunión, el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia y, en su caso, los medios de desplazamiento al lugar donde se celebrará la Junta General. Asimismo, se informará acerca de cualesquiera otros aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, tales como la existencia o no de medios de traducción simultánea, o la previsible difusión audiovisual de la Junta General.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de Junta General, la Sociedad hará público en su página web el texto de todas las propuestas de acuerdo que, para su sometimiento a la Junta General, hubiera aprobado el Consejo de Administración hasta ese momento o, en su caso, hubieran sido presentadas por los accionistas que hubiesen solicitado la convocatoria de la Junta en la forma y con los presupuestos exigidos legalmente.

E.2 Indicate and, if appropriate, provide details of any differences that exist between the company's system and the system established under the Spanish Registered 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.

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.

As of the date of the announcement is made calling for the General Meeting, the Company must have published 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.



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

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

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

- Asistencia.

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que tengan sus acciones inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello.

Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia del interesado, bien directamente por la Sociedad a través de la Secretaría General, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

- Derecho de intervención.

Los accionistas tienen derecho a intervenir en la deliberación de los puntos del orden del día. El Presidente concederá la palabra a los accionistas que hubieran solicitado intervenir, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo.

El tiempo inicialmente asignado a los accionistas para cada intervención será de diez minutos, sin perjuicio de la facultad de prórroga que corresponde al Presidente de la Junta.

En el tiempo asignado para sus intervenciones, los accionistas podrán solicitar los informes o aclaraciones que estimen precisos y realizar cuantas manifestaciones consideren oportunas, en relación todo ello con los asuntos comprendidos en el orden del día. Corresponde al Presidente, en los términos previstos en la Ley, proporcionar la información solicitada, si bien, cuando lo estime conveniente por razón de su naturaleza, podrá encomendar esta función al Presidente de la Comisión o Comité del Consejo que co-

- Right to include new points on the agenda for the General Shareholders' Meeting.

Shareholders representing at least five percent of the corporate capital may request that a complement to the notification of a general shareholders meeting be published, which includes one or more points on the agenda. This right may be exercised by means of certified notification, which must be received at the registered address within five days following the publication of the notification.

The complement to the notification of the meeting must be published a minimum of fifteen days prior to the date set for the shareholders' meeting. The failure to publish the complement to the notification within the legally established time period shall render the meeting null and void.

- Attendance.

All shareholders may attend the General Shareholders' Meeting who have their shares inscribed in the corresponding accounting record for book entries five days prior to the date it is held. They must be able to prove this by means of the appropriate attendance card or certificate issued by one of the entities legally authorized for this purpose.

The attendance cards will be personal and issued on behalf of the interested party either directly by the Company through the General Secretariat or through those entities in charge the accounting records. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the Meeting concerned.

- Participation rights.

Shareholders have the right to take part in the debate over the points on the agenda. The Chairman shall call on those shareholders who have requested to participate, once the Secretary determines in what order they shall be called on to do so.

The time initially given to the shareholders to participate shall be ten minutes each, notwithstanding this time being extended at the discretion of the Meeting's Chairman.

During the time given for their participation, the shareholders may request any reports or clarifications they deem necessary and make whatever statements they consider appropriate, as long as they are related to the subject matter on the agenda. It is the duty of the Chairman, under the terms established by Law, to provide the requested information, although when due to its nature he so deems, he may refer the matter to the Chairman of the Commission, Board Committee responsible for its content, any member of the



responda por razón de la materia, a cualquier miembro de la Mesa o al experto que considere adecuado. Si la información solicitada no estuviera disponible en la reunión, se pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio de la Sociedad en los siete días siguientes a la celebración de la Junta.

Asimismo, y a la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los socios en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la Junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión.

Los accionistas que deseen dejar constancia en acta del contenido íntegro de su intervención, habrán de solicitarlo expresamente y entregar a la Mesa y, en su caso al Notario, antes de iniciarla, el texto escrito de ella para su cotejo y posterior unión a la matriz.

- Publicidad de los acuerdos

Con independencia de las medidas de publicidad que legal o estatutariamente sean exigibles en cada caso, los accionistas podrán conocer los acuerdos adoptados por la Junta General a través de la página web de la Sociedad, en la que se publicará su texto íntegro.

Además, cualquier accionista y las personas que, en su caso, hubieren asistido a la Junta General en representación de los accionistas, podrán obtener en cualquier momento certificación de los acuerdos adoptados y del acta de la Junta.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI ☒ NO ☐

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.

Table or to any expert that he considers appropriate. If the requested information is not available at the meeting, it must be made available to the shareholders at the Company's registered address within the seven days following the meeting.

Likewise, and in light of the agreement proposals that are conveyed to them before the beginning of the meeting, shareholders may make alternative proposals concerning any point 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 website, which shall publish the texts in their entirety.

In addition, any shareholder and, if applicable, other persons who have attended the General Meeting in representation of other shareholders may obtain certification of the agreements adopted and the minutes of the Meeting at any time.

E.4 Indicate, if applicable, measures adopted to promote shareholder participation at general meetings.

E. 5 Indicate whether the position of the Chairman of the General Meeting coincides with that of the President of the Board. Describe, if applicable, the measures taken to guarantee the independence and smooth operation of the General Meeting:

YES ☒ NO ☐

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.



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 seis 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 2010 no ha sido modificado el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia

Fecha Junta General 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	
24/06/2010	5,478	58,574	0,000	0,000	64,052

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 disrupting the normal development of the meeting, e) Withdraw the right to speak when the assigned time has expired for each participation or when the warnings made for the reasons described in sections c and d are given, but the shareholder persists in 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 six General Shareholders' Meetings, in order for him to attend the General Shareholders' Meeting and to keep the minutes of the meeting; for this 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 2010, the Regulations for the Company's General Shareholders' Meeting were not modified.

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 celebrados 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 24 de junio de 2010, aprobó los acuerdos que se transcriben a continuación:

Primero: Aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2009, así como los informes de gestión; censura de la gestión social.

Segundo: Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2009.

Tercero: Aprobación de la reelección del Auditor de Cuentas para la Sociedad y su Grupo Consolidado (Deloitte, S.L.).

Cuarto: Aprobación de la retribución de los Consejeros e información a la Junta General sobre la remuneración del Consejo.

Quinto: Reelegir por el plazo estatutario de seis (6) años a los siguientes consejeros:

- D. Rafael Mir Andreu, con la calificación de 'Consejero Externo Independiente'.
- D. Arturo Leyte Coello, con la calificación de 'Consejero Externo Dominical'.
- QMC Directorships, S.L., con la calificación de 'Consejero Externo Dominical'.

Ratificar el nombramiento por cooptación, efectuado por el Consejo de Administración con fecha 26 de febrero de 2010, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, como Consejero Externo Independiente, a favor de Don Pedro Ibarrondo Guerrica-Echevarría, por el plazo estatutario de seis (6) años.

Sexto: Información sobre la modificación del artículo 70 del Reglamento del Consejo de Administración (Reuniones, convocatoria, lugar de celebración, constitución y adopción de acuerdos. Actas y Certificaciones), aprobada por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 24 de julio de 2009.

Séptimo: 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 vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mer-

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.

he General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 approved the agreements indicated below:

First: Approval of the individual and consolidated annual accounts corresponding to fiscal year 2009, as well as the management reports and the audit of corporate management.

Second: Approval of the proposal for the assignment of the results from fiscal year 2009.

Third: Approval of the re-election of the Company's Accounts Auditor and his Consolidated Group (Deloitte, S.L.).

Fourth: Approval of the remuneration for the Board of Directors and the information provided to the General Shareholders' Meeting concerning Board remuneration.

Fifth: To re-elect the following Board Members for a statutory term of six (6) years:

- Mr. Rafael Mir Andreu, in the position of 'Independent External Board Member.'
- Mr. Arturo Leyte Coello, in the position of 'External Nominee Board Member'.
- QMC Directorships, S.L., in the position of 'External Nominee Board Member.'

To ratify the appointment by co-opting made by the Board of Directors on February 26, 2010, at the recommendation of the Appointment and Remuneration Commission, of Mr. Pedro Ibarrondo Guerrica-Echevarría as an Independent External Board Member for a statutory period of six (6) years.

Sixth: Information about the modification of Article 70 of the Board Regulations (meetings, announcements, venue, constitution and adoption of agreements, Minutes and Certifications), approved by the Board of Directors at their session held on July 24, 2009.

Seventh: Authorization for the buy-back of treasury stock, directly or through group companies, as set out in Article 75 of the Spanish Registered Companies Act and other legal provisions in effect at all times, in particular, keeping in mind the stipulations of the First Final Disposition, point 10, of Law 3/2009, from 3 April, regarding structural modifications of trading corporations. Delegation to the Board of Directors the powers necessary to execute this agreement,



cantiles. 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 26 de junio de 2009.

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	16.142.231	99,999%	0	117
2	16.142.231	99,999%	0	117
3	16.136.087	99,961%	0	6.261
4	16.136.087	99,961%	0	6.261
5	16.044.162	99,392%	91.925	6.261
6	16.031.141	99,311%	7.751	103.456
7	16.044.162	99,392%	91.925	6.261
8	16.142.231	99,999%	0	117

revoking the unused portion of the authorization for the buy-back of treasury stock granted at the General Shareholders' Meeting on June 26, 2009.

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 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI ☐ NO ☒

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Las políticas seguidas por la sociedad en relación con las delegaciones de voto en la Junta General son las contenidas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, en los términos en los que han sido expuestas en el apartado B.1.28 del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

SI ☐ NO ☒

E.9 Indicate whether any statutory restriction exists that establishes a minimum number of shares necessary to attend the General Shareholders Meeting:

YES ☐ NO ☒

Number of shares necessary to attend the General Shareholders Meeting:

E.10 Indicate and justify the policies followed by the Company with regards to the delegation of votes at the General Meeting.

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 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.**

La dirección es www.azkoyen.com; en dicha página se accede al contenido de gobierno corporativo pulsando en el botón 'Información para accionistas e inversores', en la página principal de dicha dirección de internet.

E.12 Indicate the address and means of accessing the content concerning corporate government on your web site.

The address is www.azkoyen.com; on this page, access is given to corporate government contents by clicking on the button "Information for shareholders and investors," on the home page at this Internet address.

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

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 y 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



momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple ☒ Explique ☐

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

until that time by the company itself, even if the company maintains complete control over them;

b) The acquisition or disposal of essential operational assets, when this involves an effective modification in the corporate purpose;

c) Operations whose effect is equivalent to liquidating the company.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

4. The detailed proposals for the agreements to be adopted in the General Shareholders' Meeting, including the information referred to in recommendation 28, shall be made public when the notification of the General Meeting is published.

Complies ☒ Explain ☐

5. At the General Shareholders' Meeting, those matters that are substantially independent shall be voted on separately, in order for the shareholders to exercise their voting preferences separately. This rule shall apply, in particular to:

a) The appointment or ratification of board members, who must be voted on individually;

b) In the case of modifications to the By-laws, each article or group of articles that are substantially independent.

See section: E.8

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

6. Companies shall permit the division of votes so that financial intermediaries that lawfully appear as shareholders, but act on the behalf of different clients, may issue votes in accordance with their clients' instructions.

See section: E.4

Complies ☒ Explain ☐

7. The Board of Directors shall carry out its functions with unity of purpose and independent criteria, providing the same treatment to all shareholders and being guided by the interests of the company, with this being understood as the maximum sustained financial value of the company.

It shall also ensure that in its relationships with interest groups (stakeholders), the company obeys all laws and regulations; it fulfills its obligations and contracts in good faith; it abides by the uses and good practices in the sectors and territories where



su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, 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

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 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) Control and risk management policies, as well as periodic Tracking of internal information and control systems.
- viii) Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.

See sections: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) The following decisions:

- i) At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior managers, as well as their remuneration clauses.

See section: B.1.14

- ii) Board member remuneration, as well as, in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

See section: B.1.14



- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
 - v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

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 ☐ Explica ☐

- iii) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public.
 - iv) Investments or operations of any type that, due to their large amounts or special Characteristics, are of a strategic nature, except when their approval corresponds to the General Shareholders' Meeting;
 - v) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or entities that are located in countries or territories that are considered to be tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature that, due to their complexity, may negatively affect the group's transparency.
- c) Operations that the company performs with its board members, significant shareholders or those represented on the Board of Directors, or with persons related to them ("related party transactions").

This authorization from the Board of Directors shall not be understood, however, to be necessary in related party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are performed by virtue of contracts whose conditions are standardized and apply in a general manner to many clients;
2. They are performed at prices or rates that are established in a general manner by the party who acts as the supplier of the good or service in question;
3. Their amounts do not exceed 1% of the company's annual income.

It is recommended that the Board of Directors approve related party transactions based on a previous favorable report from the Audit Committee, or if appropriate, from any other party that has been given this function; and that the affected board members, in addition to not exercising or delegating their voting rights, be absent from the meeting room while the Board of 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. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple ☒ Explique ☐

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representan:

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, en 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 ☐

9. The Board of Directors shall have the size necessary to achieve an efficient and participatory operation, which makes it advisable for its size to be no smaller than five members, and no larger than fifteen members.

See section: B.1.1

Complies ☒ Explain ☐

10. The external nominee and independent board members shall constitute a large majority of the Board of Directors and the number of executive board members shall be the minimum number necessary, taking into account the complexity of the company's group and the percentage of participation of executive board members in the company's capital.

See sections A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

11. If any external board member exists that cannot be considered either as a nominee or an independent board member, the company must explain this situation and his relationship with either the company or its directors or its shareholders.

See section: B.1.3

Complies ☒ 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 ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo Annual Report on Corporate governance



13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: 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.1.4

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El nombramiento de D. Arturo Leyte Coello como Consejero dominical, responde a que si bien su participación directa e indirecta representa el 0,159% sobre el total de derechos de voto, el accionista significativo a quien representa y que ha propuesto su nombramiento como tal, es D. María del Carmen Troyas Careaga, titular de un 3,709% sobre el total de los derechos de voto.

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 2010, únicamente se ha producido la entrada de un Consejero Externo Independiente, en atención a su experiencia y capacidad profesional, y la reelección de aque-

13. The number of independent board members shall represent at least one third of the total number of board members.

See section: B.1.3

Complies ☒ Explain ☐

14. The nature of each board member shall be explained by the Board of Directors before the General Shareholders' Meeting, which must make effective or ratify their appointment, and the Annual Report on Corporate Governance shall be approved or, if necessary, revised with prior verification by the Appointment Commission. This Report shall also explain the reasons why the nominee board members have been appointed at the request of the shareholders whose share holdings are less than 5% of the capital; in addition, the reasons shall be given as to why formal petitions for presence on the Board of Directors have not been accepted that come from shareholders whose share holdings are equal to or greater than those whose petitions have resulted in their designation as nominee board members.

See sections: B.1.3 and B.1.4

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

Mr. Arturo Ley Coello has been appointed as a Nominee Board Member because of the fact that, while his direct and indirect holdings represent 0.159% of the total voting rights, the significant shareholder he represents and who has nominated him for this position is Ms. María del Carmen Troyas Careaga, who holds 3.709% of all voting rights.

15. When the number of female board members is small or null, the Board of Directors shall explain the reasons why and the initiatives taken to correct this situation; in particular, the Appointment Commission shall ensure that when new vacancies arise:

a) The selection procedures do not include any implicit biases that would make it difficult to select a female board member;

b) The company deliberately seeks out and includes among the potential candidates those women who have the professional profile being sought.

See sections: B.1.2, B.1.27 and B.2.3

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

During the 2010 fiscal year, those Board Members whose terms had ended were re-elected and the only new appointment was that of an Independent External Board Member, in



llos Consejeros cuyos cargos caducaban, no habiendo sido posible incorporar Consejeros de género femenino; 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 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 in-

light of his experience and professional capacity. 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 and shall include women who have the sought-after professional profile in their candidate selection processes.

16. The President, as the person responsible for the efficient operation of the Board of Directors, shall ensure that the board members receive enough previous information; he shall stimulate the debate and the active participation by the board members during the Board sessions, protecting their rights to free decision-making and expressing their opinions; in addition, he shall organize and coordinate with the chairmen of the relevant Commissions the periodic evaluation of the Board of Directors, as well as, if appropriate, the Managing Director or chief executive officer.

See section: B.1.42

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

17. When the President of the Board of Directors is also the chief executive officer of the company, one of the independent board members shall be authorized to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and voice the opinions of the external board members; and to lead the evaluation of the President by the Board of Directors.

See section: B.1.21

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

18. The Secretary of the Board of Directors shall especially oversee that the actions of the Board of Directors:

a) Comply with the letter and spirit of the Laws and its regulations, including those approved by regulatory bodies;

b) 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



formados 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 desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

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 out its functions effectively, following the calendar of dates and subjects that is established at the start of the fiscal year, with each Board member being able to propose other agenda items that were not originally anticipated.

See section: B.1.29

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

20. Board member absences shall be limited to absolutely necessary cases and a count of them shall be kept in the Annual Corporate Governance Report. If representation is absolutely necessary, it shall be granted with instructions.

See sections: B.1.28 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.



Ver epígrafe: B.1.19

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Consejo de Administración realizó un proceso de auto-evaluación de la calidad y eficiencia del Presidente, del Consejo, y de sus Comisiones, con el asesoramiento de un experto independiente de reconocido prestigio, si bien dicha evaluación no se ha llevado a cabo con periodicidad anual. Igualmente, se ha afrontado la evaluación del primer ejecutivo, por parte del Presidente, con el acuerdo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, informando posteriormente al Consejo de Administración.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Explique ☐

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple ☒ Explique ☐

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. 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.

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, and the Board of Directors was informed afterwards.

23. All board members may make use of their right to request any additional information that they deem necessary on matters that fall under the Board's competence. And unless the By-laws or Board Regulations establish otherwise, they shall direct their request to the President or Secretary of the Board.

See section: B.1.42

Complies ☒ Explain ☐

24. All board members shall have the right to receive any necessary advisement from the company in order to fulfill their functions. The company shall assemble the channels necessary for the exercise of this right, which under special circumstances may include external advisement at the company's cost.

See section: B.1.41

Complies ☒ Explain ☐

25. The companies shall establish an orientation program that provides new board members with quick, sufficient knowledge about the company, as well as its corporate governance rules. They shall 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. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Los consejeros dedican el tiempo y esfuerzos necesarios para el desempeño de su cargo eficazmente, informando si es preciso a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de cualquier incidencia que pudiera producirse en el ejercicio del mismo, si bien la Sociedad no ha considerado necesario por el momento establecer reglas sobre el número máximo de Consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

26. The companies shall demand that board members dedicate the time and effort necessary to their function in order to perform it effectively and therefore:

- a) Board members shall inform the Appointment Commission of their other professional obligations, in the event these might interfere with their required level of dedication;
- b) The companies shall establish rules about the number of board of directors that their board members may form part of.

See sections: B.1.8, B.1.9 and B.1.17

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

Board members dedicate the time and effort that are necessary to fulfill the duties of their position in an effective manner, informing the Appointment and Remuneration Commission if necessary of any incident that might occur in the exercise of their position. For the moment, however, the Company has not considered it necessary to establish rules about the maximum number of Boards of Directors that its Board members may belong to.

27. Proposals for the appointment or reelection of board members presented by the Board of Directors at the General Shareholders' Meeting, as well as their provisional appointment through co-opting, shall be approved by the Board of Directors:

- a) At the proposal of the Appointment Commission, in the case of independent board members.
- b) With previous reports from the Appointment Commission, in the case of other types of board members.

See section: B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

28. The companies shall make public on their Web page and keep updated the following information about their board members:

- a) Their professional and biographical profile;
- 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) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Explique ☐

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el 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

d) Date of their first appointment as a company board member, as well as later appointment dates and;

e) Company shares and options to them of which he is the owner.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

29. The independent board members shall not remain as such for a continuous period of time that exceeds 12 years.

See section: B.1.2

Complies ☒ Explain ☐

30. The nominee board members shall present their resignations when the shareholders they represent sell the entirety of their share holdings. They shall also do so in the corresponding number when these shareholders 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, recognized by the Board with a prior report from the Appointment Commission. In particular, just cause shall be understood to exist when the board member has failed to fulfill the duties inherent to his position or any of the circumstances occur that are described in Epigraph 5 of Section III of the definitions for this Code.

The cessation of independent board members may also be proposed as the result of Public Offers of Acquisition, mergers or other similar corporate operations that mean a change in the structure of the company's capital, when these changes in the Board's structure occur as the result of the application of the proportionality criteria indicated in Recommendation 12.

See sections: B.1.2, B.1.5 and B.1.26

Complies ☒ Explain ☐

32. The companies shall establish rules that require the board members to report, and if necessary, resign in cases where the company's good name and reputation might be harmed, and in particular, require them to inform the Board if any criminal char-



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 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 ☐

La Sociedad no ha incorporado la presente Recomendación en sus textos corporativos, sin embargo, y como se ha indicado en el apartado B.1.5 del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo, los Consejeros que han cesado en sus cargos han ex-

ges 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 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 ☐

The Company has not incorporated this Recommendation into its corporate texts; however, as explained in Section B.1.5 of this Annual Corporate Governance Report, the Board Members who have resigned their positions have explained their reasons



plicado sus motivos al Consejo de Administración, asimismo se ha comunicado mediante Hechos Relevantes de fecha 27 de enero y 18 de marzo de 2010, dándose cuenta de ello en el presente Informe.

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
- 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.

for doing so to the Board of Directors and their resignations have been communicated as Significant Events dated January 27 and March 18, 2010 and recorded in this report.

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) 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 indemnities or golden parachute clauses in the case of premature resolution or termination of the contractual relationship between the company and the executive director.



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 ☒

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; habida cuenta de que no se han cumplido los requisitos establecidos en el acuerdo adoptado por la Junta General el día 9 de mayo de 2008, para el devengo del abono de una retribución en acciones.

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 vin-

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 and since 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 ☒

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 and taking into account that the requirements set out in the agreement adopted by the General Shareholders' Meeting on May 9, 2008 regarding the accrual for the payment of compensation in the form of shares.

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 ☒

As of the date this document was written, the remuneration plan in force based on the Company's results is not linked to



culado a las eventuales salvedades que consten 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.

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 9 de mayo de 2008, 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.

Igualmente, el Consejo dará cumplimiento a lo establecido en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores, formulando un informe anual sobre las remuneraciones de sus consejeros que será sometido a la votación de la Junta General con carácter consultivo.

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.

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 May 9, 2008 resolved in accordance with the provisions of 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, which also includes details of the remuneration system.

Likewise, the Board shall comply with the provisions of Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act, writing an annual report on the remuneration of its members, which shall be submitted for a consultative vote before the General Shareholders' Meeting.



41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
- viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
- 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.

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 accurate image of the overall remuneration received by the board member.

b) The individualized itemization of any stock given to board members, stock options or any other share-based incentives, detailing:

- i) Number of shares or options granted during the year, and the conditions for exercising them;
- ii) Number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and their price;
- iii) Number of options whose exercise is still outstanding at the end of the year, with an indication of their price, date and other requirements for exercise;
- iv) Any modification in the conditions for exercising the options already granted during the year.



- c) 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. Adicionalmente, la sociedad someterá a la Junta General Ordinaria un informe anual sobre las remuneraciones de sus consejeros que contendrá el desglose individualizado de remuneración 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

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- 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. In addition, the company shall submit an annual report on the remuneration of its board members to the General Shareholders' Meeting. This report shall contain an itemization of the remuneration for each board member.

42. When a Delegate or Executive Commission exists (hereafter referred to as "Executive Committee"), the participatory structure for the different categories of board members shall be similar to that of the Board itself, and its Secretary shall be the Secretary of the Board.

See sections: B.2.1 and B.2.6

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

43. The Board shall always have knowledge about the matters dealt with and the decisions made by the Executive Committee and all Board members shall receive a copy of the minutes of the Executive Committee's sessions.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

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) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple ☒ Explique ☐

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple ☒ Explique ☐

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple ☐ Explique ☒

La sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe de

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.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

45. Supervision over the compliance with internal codes of conduct and corporate governance rules shall be the responsibility of the Audit Commission, the Appointment Commission, or if they exist separately, the Compliance or Corporate Governance Commissions

Complies ☒ Explain ☐

46. The members of the Audit Committee, and especially its Chairman, are appointed while keeping in mind their knowledge and experience in the areas of accounting, auditing and risk management.

Complies ☒ Explain ☐

47. Listed companies shall have an internal audit function, which under the supervision of the Audit Committee, shall oversee the correct performance of the internal information and control systems.

Complies ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal auditing department.

48. The person responsible for the internal audit function shall present his annual work plan to the Audit Committee; He shall in-



rectamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple ☐ Explique ☒

La sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1- En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

form them directly concerning any incidents that occur during its implementation, and he shall submit a report on his activities at the end of each fiscal year.

Complies ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal auditing department.

49. The control and risk management policy shall identify at least the following:

a) The different types of risks (operational, technological, financial, legal, reputational, etc.) faced by the company, including contingent liabilities among the financial or economic risks and other off-balance sheet risks;

b) The establishment of the risk level that the company deems acceptable;

c) The measures designed to mitigate the impact of the identified risks, in the event that they occur;

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 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) 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.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explica ☐

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.

El Comité de Auditoría asume la mayoría de competencias recogidas en la presente Recomendación tanto en relación con

d) Establishing and supervising a mechanism which permits employees to communicate confidentially, and if deemed appropriate, anonymously any potentially significant irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they might detect within the company.

2. With regards to the external auditor:

a) Presenting to the Board proposals for the selection, appointment, reelection and replacement of the external auditor, as well as his hiring conditions.

b) Receiving information from the external auditor on a regular basis, regarding the audit plan and its results, and verifying that the senior management takes into account his recommendations.

c) Overseeing the independence of the external auditor. For this purpose:

i) The company shall communicate any change in auditors as a significant event to the CNMV, with an accompanying declaration about any disagreements that might exist with the outgoing auditor, and if these exist, their contents.

ii) The Audit Committee shall ensure that the company and the auditor abide by the regulations in effect regarding the provision of non-auditing services, the auditor's limits regarding business concentration and, in general, any other regulations established in order to ensure the independence of the auditors;

iii) In the case that the external auditor resigns, it shall examine the circumstances that lead to the resignation.

d) In the case of groups, encouraging the group auditor to assuming responsibility for the audits of those companies that form the group.

See sections: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

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.

The Audit Committee assumes most of the responsibilities found in this Recommendation with regard to both information sys-



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 debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

tems and internal control and with regard to the external auditor, except for in the case of 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.

See section: B.1.38

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐



54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos –o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola– sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El Consejo de Administración, en cumplimiento del apartado a) de la recomendación 44, a la hora de designar a los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha dado prioridad a aquellos miembros del Consejo que consideraba reunían un mayor grado de conocimientos, aptitudes, experiencia y cualificación para contribuir a un mejor desempeño de las competencias y funciones que tiene atribuida dicha Comisión sobre la concreta categoría a que se encontrase adscrito el Consejero en cuestión.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

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.

54. The majority of the members of the Appointment Commission - or the Appointment and Remuneration Commission, if a single commission- shall be independent board members.

See section: B.2.1

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

The Board of Directors, in compliance with section a) of Recommendation 44, when designating members of the Appointment and Remuneration Commission, have given priority to those Board Members who it feels have the highest degree of knowledge, skills, experience and qualifications in order to contribute to the better performance of the competences and functions entrusted to this Commission with regard to the specific category to which the Board Member in question has been assigned.

55. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following functions are the responsibility of the Appointment Commission:

a) Evaluating the competences, knowledge and experience necessary to sit on the Board, defining, as a result, the functions and skills that are necessary for candidates to have in order to fill each vacancy, and to evaluate the time and dedication needed to properly fulfill their duties.

b) Examining or organizing, in an appropriate manner, the succession of the President and the chief executive officer, and when necessary, making proposals to the Board so that this succession may occur in an orderly, well-planned manner.

c) Reporting on senior management appointments and cessations proposed to the Board by the chief executive officer.

d) Informing the Board about those matters concerning gender diversity that are indicated in Recommendation 14 of this Code.

See section: B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

56. 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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

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 2010, 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:

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

57. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following shall be the responsibility of the Remuneration Commission:

a) To make proposals to the Board of Directors regarding:

- i) The remuneration policy for board members and senior management;
- ii) The individual remuneration 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

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, 2010 by certain shareholders with significant holdings is based on information made public by the shareholders that can be found on the Spanish Securities and Exchange Commission's website in the following cases:



- BESTINVER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (datos existentes en www.cnmv.es a 17 de febrero de 2011, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 31 de agosto de 2010 (número registro de entrada 2010115480, sin que se identifique a los titulares directos de la participación).

- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED (datos existentes en www.cnmv.es a 17 de febrero de 2011).

- INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (datos existentes en www.cnmv.es a 17 de febrero de 2011, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 31 de agosto de 2010 (número registro de entrada 2008117532).

En cuanto a BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., los datos incluidos en el informe son los obrantes en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondientes al ejercicio 2009, sin que tenga conocimiento la sociedad de la existencia de variación en su participación en el capital.

Adicionalmente, y como consecuencia de la modificación del contenido del informe se incluye a continuación la información a que hacen referencia los apartados 30 y 40 del epígrafe a), el epígrafe b), los apartados 30, 40 y 50 del epígrafe c) y el epígrafe h) del artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores:

a) Información sobre los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

La sociedad no tiene valores que no se negocien en un mercado regulado, no existiendo, además, diferentes clases de acciones, otorgando todas ellas a sus titulares idénticos derechos y obligaciones.

b) Las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad

El artículo 12 de los vigentes Estatutos Sociales establece que para que la Junta General pueda acordar válidamente el aumento o reducción del capital o cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria la concurrencia en primera convocatoria de accionistas que posean al menos el cincuenta por ciento del capital social con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será precisa la concurrencia del veinticinco por ciento del capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, dichos acuerdos sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta. La modificación de los Estatutos Sociales requerirá, en todo caso, el cumplimiento de las previsiones legales que le sean de aplicación.

- BESTINVER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (information available at www.cnmv.es on February 17, 2011, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on August 31, 2010 (entry record number 2010115480, which does not identify the direct shareholders).

- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED (information available at www.cnmv.es on February 17, 2011).

- INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (information available at www.cnmv.es on February 17, 2011, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on August 31, 2010 (entry record number 2008117532).

With regard to BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., the information included in the report has been taken from the Annual Report on Corporate Governance for the 2009 fiscal year; The company has no knowledge of any variation in its holdings.

In addition, as the result of the modification of the report contents, information is included below that is referred to in Sections 30 and 40 Part a), Part b), Sections 30, 40 and 50 of Part c) and Part h) of Article 61 b of the Spanish Stock Exchange Act:

a) Information about securities that are not traded on a regulated community market, indicating, if so, the different types of shares and the rights and obligations that correspond to each type.

The company has no securities that are not traded on a regulated market, nor are there different classes of shares, as all grant their holders identical rights and obligations.

b) Regulations applicable to the modification of the Company's By-laws

Article 12 of the By-laws currently in effect establishes that, in order for the General Shareholders' Meeting to reach a valid agreement to increase or decrease the capital or make any modification to the company's By-laws, at least fifty percent of the corporate capital with voting rights must be present at the first shareholder meeting, and at least twenty-five percent must be present at the second meeting. When shareholders are in attendance who represent less than fifty percent of the subscribed capital with voting rights, these agreements shall only be validly adopted with the favorable vote of two-thirds of the capital present or represented at the Meeting. Modification of the By-laws shall require, in all cases, compliance with any legal provisions that are applicable.



c) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y a los derechos de voto

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones ni a los derechos de voto.

d) Información de los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Poderes otorgados a los miembros del Consejo de Administración:

No existen, a la fecha de emisión del presente informe, poderes generales vigentes conferidos al Consejo de Administración, ni ningún poder especial entre cuyas facultades se encuentre la emisión o compra de acciones.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

La Junta General de la Sociedad, celebrada el 24 de junio de 2010, adoptó entre otros acuerdos, el consistente en autorizar 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 vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, 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 26 de junio de 2009.

e) Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, 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 párrafo anterior.

f) Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos en los términos descritos en el párrafo anterior.

c) Restrictions on the transfer of securities and voting rights

There are no statutory restrictions placed on the transfer of shares and voting rights.

d) Information on the powers held by the members of the Board of Directors, and in particular, those related to the option of issuing or buying back shares.

Powers granted to the members of the Board of Directors:

As of the date this report was released, there are no general powers in effect that have been granted to the Board of Directors, or any special power that would include the issuance or buying back of shares

Powers related to the option of issuing shares or share buy-backs:

Among other agreements, the Company's General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010 adopted an agreement that would authorize the Company to buy back its own shares either directly or through Group companies, in accordance with the stipulations of Article 75 of the Spanish Registered Companies Act and other legal provisions in effect at the time, with particular attention paid to the provisions of the Final First Disposition, Ten, of Law 3/2009, from 3 April, regarding structural modifications of trading companies, delegating the Board of Directors the powers necessary to execute the agreement, revoking the unused portion of the authorization for the share buy-back granted at the General Shareholders' Meeting held on June 26, 2009.

e) Information on significant agreements that the company has reached and that have taken effect, been modified or terminated in the event of a change in control over the company as the result of a takeover bid, and its effects, except when this revelation would be seriously harmful to the company. This exception shall not apply when the company is legally obligated to publicize this information.

f) Information regarding agreements between the company and its administrators and managers or employees who receive compensation when they resign or are wrongfully dismissed or if the employment relationship ends as the result of a takeover bid.

The Company has not engaged in any agreements under the terms described in the previous paragraph.



g) Una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

Entre las competencias de la Comisión de Auditoría, conforme a lo establecido en el artículo 20.B de los estatutos sociales y 11.3 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, se encuentra conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.

Igualmente, es competencia del Consejo en pleno, conforme a lo establecido en el artículo 27 de su Reglamento, la supervisión de las informaciones públicas periódicas de carácter financiero, que igualmente contiene la obligación del Consejo de adoptar las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral y trimestral se elaboren con acuerdo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboren las cuentas anuales, y que gocen de la misma fiabilidad que éstas.

Finalmente, el artículo 5 del Reglamento del Consejo establece, en relación con las cuentas anuales y el informe de gestión, individuales y consolidadas, que el Consejo velará porque reflejen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, conforme a lo previsto en la ley, debiendo disponer todos y cada uno de los Consejeros, antes de suscribir la formulación de las cuentas, toda la información necesaria para ello.

Apartado C.3: Dicho apartado contiene información relativa a la percepción por Don Miguel Iraburu Elizondo del importe de 17 miles de euros en concepto de servicios prestados a la sociedad durante el ejercicio 2010. Don Miguel Iraburu, no obstante, dejó de ser consejero de Azkoyen, S.A., el día 18 de marzo de 2010.

Apartado B.1.12: La retribución agregada de los Directivos incluye indemnizaciones por importe de 455 miles de euros.

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

g) A description of the main characteristics of the internal control and risk management systems with regard to the process of issuing financial information

Among the competences of the Audit Commission, as set out in Article 20.B of the Company by-laws and 11.3 of the Board of Directors' Regulations, is knowing the financial information process and the Company's internal control systems.

Likewise, it is the competence of the Board as a whole, in accordance with what is set out in Article 27 of its Regulations, to supervise periodic public information of a financial nature; these Regulations also express the obligation of the Board to adopt the means necessary to ensure that the biannual and quarter financial information is prepared in accordance with the same principles, criteria and professional practices that are used to prepare the annual accounts, and that they are just as reliable.

Finally, Article 5 of the Board Regulations states that, with regard to the annual accounts and management report, both individual and consolidated, the Board must strive to ensure that they reflect a true image of the Company's assets, financial situation and results as required by law. Each and every one of the Board members must have all the necessary information before subscribing to the formulation of these accounts.

Section C.3: This section contains information related to the fact that Mr. Miguel Iraburu Elizondo received 17,000 euros for services provided to the company during the 2010 fiscal year. However, Mr. Miguel Iraburu ceased to be a board member of Azkoyen, S.A. on March 18, 2010.

Section B.1.12: The aggregate remuneration for the Management includes compensation in the amount of 455,000 euros.

Any other information, clarification or nuance related to the previous sections of the report may be included within this section, as long as they are relevant and not repetitive.

Specifically, indicate whether the company is subject to any legislation other than Spanish legislation in matters of corporate governance and, if applicable, include that information which is required to be reported and which differs from that required in this report.

Binding definition of an independent board member:

Indicate whether any of the independent board members has or has had any relationship with the company, its significant shareholders or directors, which had it been sufficiently significant or important, would have meant that the board member could not be



podiera 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

25/03/2011

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI ☐ NO ☒

considered as an independent board member in accordance with the definition found in Section 5 of the Unified Code on Good Governance:

YES ☐ NO ☒

Date and signature:

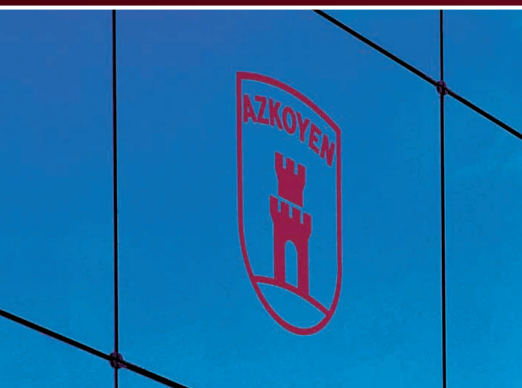
This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on

25/03/2011

Indicate whether there have been any Board Members who have voted against or who have abstained from voting in relation with the approval of this report.

YES ☐ NO ☒

AZKOYEN



Informe Anual Annual Report 2010



Avda. San Silvestre s/n
31350 Peralta (Navarra) España.
Tel.: (+34) 948 709 709
Fax: (+34) 948 709 720
www.azkoyen.com