



Azkoyen, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del
Ejercicio Anual Terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

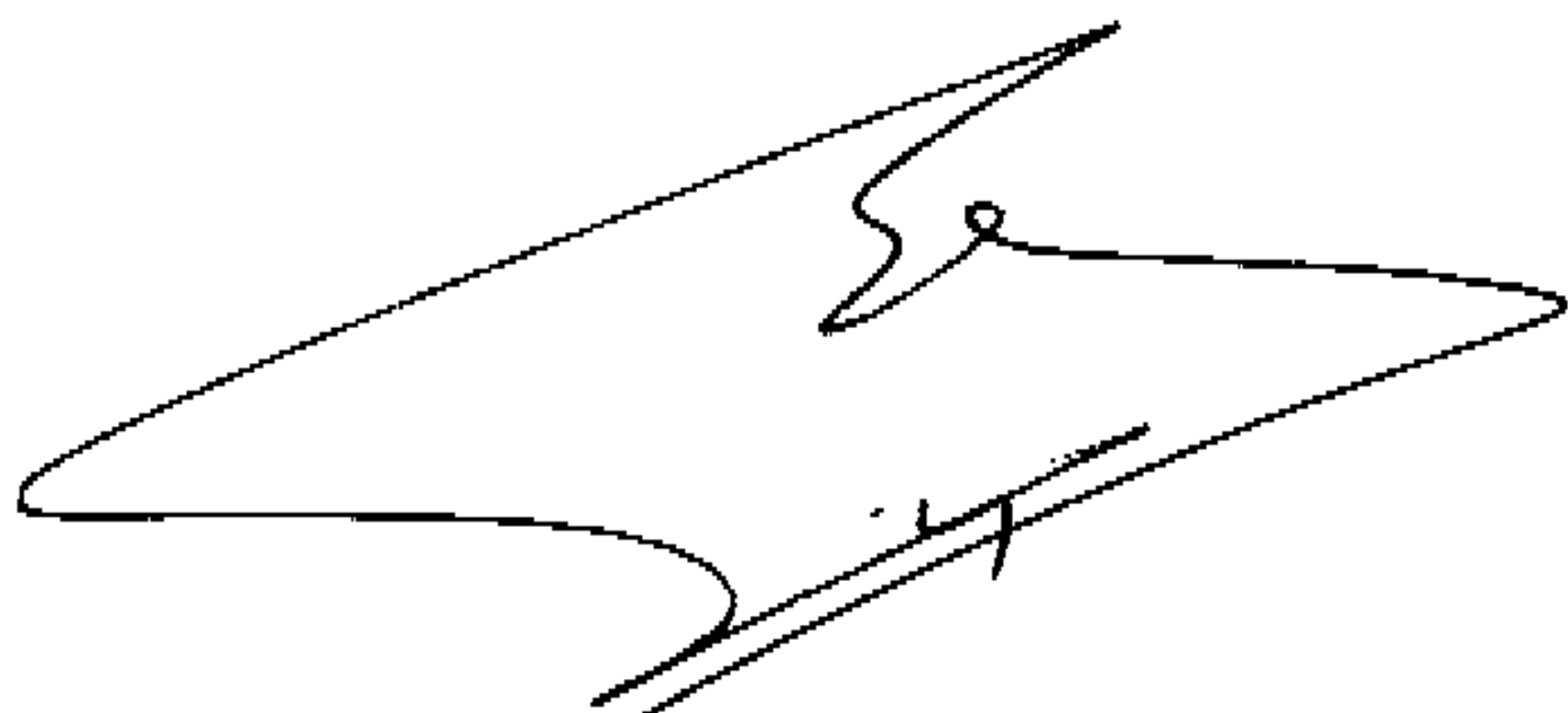
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Azkoyen, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se explica en la Nota 7, la sociedad es cabecera de un grupo de sociedades estando, en virtud de la legislación mercantil en vigor obligada a formular cuentas anuales consolidadas. La Sociedad ha formulado separadamente dichas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría en esta misma fecha con opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de fondos propios consolidados asciende a 73.442 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 1.066 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 178.085 miles y 136.517 miles de euros, aproximada y respectivamente (Nota 2.b).

Asimismo, la Sociedad realiza una parte muy significativa de sus operaciones y transacciones económico-financieras con sus sociedades dependientes. En consecuencia, estas transacciones y las cuentas anuales adjuntas deben ser analizadas dentro del contexto del Grupo del que la Sociedad es cabecera (Notas 1, 7 y 8).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Azkoyen, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

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



Mariano Cabos

24 de febrero de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 16/07/00011
COPIA GRATUITA

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 2b
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1, 2 y 4)

(Miles de euros)

ACTIVO	31.12.06	31.12.05 (*)	PASIVO	31.12.06	31.12.05 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)			Capital suscrito	13.847	13.315
Aplicaciones Informáticas	2.911	2.265	Reservas	6.535	6.794
Amortizaciones	(888)	(374)	Pérdidas y ganancias - beneficio (pérdida)	649	273
	2.023	1.891	Total fondos propios	21.031	20.382
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	-	5.509
Otro inmovilizado	277	256			
Amortizaciones	(129)	(63)	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
	148	193	Administraciones Públicas (Nota 12)	3.543	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)			Otros acreedores - Otras deudas (Nota 11)	1.824	2.209
Administraciones Públicas a largo plazo	2.082	2.350		5.367	2.209
Participaciones en empresas del grupo	30.582	30.582	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	32.664	32.932	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.596	1.750
Acciones propias (Nota 9)	33	33	Acreedores comerciales		
Total inmovilizado	34.868	35.049	Deudas por compras o prestaciones de servicios	720	542
			Deudas con empresas del Grupo	16.699	10.830
ACTIVO CIRCULANTE:			Otras deudas no comerciales-		
Deudores-			Administraciones Públicas (Nota 12)	1.490	1.127
Administraciones Públicas (Nota 12)	60	186	Remuneraciones pendientes de pago	162	345
Empresas del grupo, deudoras (Nota 12)	1.453	-	Otras deudas (Nota 11)	399	-
	1.513	186	Total acreedores a corto plazo	21.066	14.594
Inversiones financieras temporales-			TOTAL PASIVO	47.464	42.694
Créditos a empresas del grupo (Nota 8)	10.732	7.314			
	10.732	7.314			
Tesorería	351	145			
Total activo circulante	12.596	7.645			
TOTAL ACTIVO	47.464	42.694			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel: 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peraltia (Navarra) ESPAÑA

AZKOIEN, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1, 2 y 4)

(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos- Consumo de materias primas y otras materias consumibles	19	23	Importe neto de la cifra de negocios	10.326	8.478
Gastos de personal- Sueldos, salarios y asimilados	4.429	4.584	Ingresos por servicios (Nota 8)		
Cargas sociales	755	741	Otros ingresos de explotación- Subvenciones	55	21
Dotación amortización inmovilizado (Notas 5 y 6)	580	436	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	22	-
Otros gastos de explotación	3.915	3.023			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	705	-	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	308
Gastos financieros y asimilados- Por deudas con empresas del grupo (Nota 8)	227	351	Otros intereses e ingresos asimilados- De empresas del grupo (Nota 8)	238	127
Por otras deudas	303	192			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	292	416
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	413	-	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	-	724
Gastos extraordinarios	-	159	Beneficios por operaciones con acciones propias Ingresos extraordinarios (Nota 10)	903	665
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	903	506	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.316	-	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	218
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	667	(491)			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	649	273	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	-	-

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Azkoyen, S.A.

Memoria correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

1. Objeto Social y Actividad

La Sociedad fue constituida con la denominación de Azkoyen Industrial, S.A. 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 de Azkoyen, S.A.

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 el desarrollo de su actividad, la Sociedad participa en el capital social de otras sociedades junto a las cuales forma el Grupo Azkoyen, por lo que la comprensión de estas cuentas anuales ha de realizarse en el contexto del Grupo del que es Sociedad dominante (Notas 2.b y 7)

Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de Presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A., y se han elaborado y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad español, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales de 2006, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de los accionistas en Junta General, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales abreviadas de 2005 fueron aprobadas por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2006.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

b) Consolidación

Según se indica en la Nota 7, Azkoyen, S.A., al 31 de diciembre de 2006, posee directamente participaciones del 100% del capital social en las sociedades Azkoyen Hostelería, S.A.U., Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., e indirectamente en otras empresas a través de estas sociedades. En virtud de la legislación mercantil en vigor la Sociedad está obligada a formular cuentas anuales consolidadas. El Consejo de Administración de Azkoyen, S.A. ha formulado separadamente dichas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de fondos propios consolidados asciende a 73.442 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio 2006 asciende a 1.066 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 178.085 miles y 136.517 miles de euros, aproximada y respectivamente.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto-	
Beneficio del ejercicio	649
Distribución-	
Reserva legal	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	649

4. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados en relación con los diferentes epígrafes son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

Las inmovilizaciones inmateriales corresponden a aplicaciones informáticas, y se encuentran valoradas a su precio de adquisición. La amortización se realiza en un periodo de 5 años (Nota 5).

b) Inmovilizaciones materiales-

Los bienes del inmovilizado material de la Sociedad se encuentran valorados a su coste de adquisición (Nota 6).

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

Las amortizaciones están calculadas de forma lineal, en función de la vida útil estimada para los distintos elementos, a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro. s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Los años de vida útil estimados son los siguientes:

	Años de vida útil
Equipos para procesos de información	4

c) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales-

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras, sean de renta fija o variable, se encuentran valorados por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. Dichos valores mobiliarios son corregidos, al cierre del ejercicio, a su valor de mercado o al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas puestas de manifiesto en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, si éste último resultara ser inferior (Notas 2.b y 7).

Los créditos concedidos a empresas del grupo se registran por su valor nominal que coincide con el importe efectivamente entregado (Nota 8).

d) Acciones propias-

Las acciones propias se encuentran valoradas por su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital y, por tanto, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico contable consolidado, el que resulte menor. La provisión dotada se registra con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha valoración y su correspondiente valor teórico contable.

e) Provisiones para riesgos y gastos-

Esta provisión se establece para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso, indemnizaciones, contingencias u obligaciones pendientes y de una cuantía indeterminada. La dotación se realiza en el momento en el que nace la responsabilidad o la obligación que determina la indemnización o pago por un importe que refleje la mejor estimación posible del riesgo existente para la Sociedad (Nota 10).

La reversión de dichas provisiones se registra con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 adjunta.

f) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo por éstas aquellas diferencias que no revierten en periodos subsiguientes.

La Sociedad considera las diferencias generadas entre los criterios de imputación contables y fiscales, como diferencias temporales, registrando, por tanto, los impuestos anticipados correspondientes en el primer ejercicio en que se estime razonable su recuperación futura, con un horizonte temporal máximo de 10 años, procediendo a registrar, en cualquier caso, los impuestos diferidos derivados de diferencias temporales negativas.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tél. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación, y siempre que una estimación razonable de la actividad permita asegurar su aplicación futura, no más allá de 10 años (Nota 12).

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada, aplicándose las siguientes normas: las diferencias temporales que surgen en la determinación de la base imponible consolidada por la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre sociedades que forman el grupo fiscal, en tanto no estén realizados frente a terceros, se registran por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado; las diferencias permanentes que surgen en la determinación de la base imponible consolidada por la eliminación de resultados de operaciones realizadas entre sociedades que forman el grupo fiscal o por la eliminación de dividendos repercutidos entre ellas, se tratan como una diferencia permanente por la Sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado; por la parte de las bases imponibles negativas, las bonificaciones y deducciones compensadas por el conjunto de las sociedades que forman el grupo fiscal, se registra un crédito y débito recíproco entre la sociedad a la que corresponde y las sociedades que las compensan y/o aplican.

g) Valoración y clasificación de las deudas a corto y largo plazo-

Las deudas a plazo contraídas por la Sociedad con terceros se consideran a largo plazo cuando los vencimientos exceden de 12 meses a partir de la fecha del balance de situación abreviado adjunto.

Las deudas financieras se registran por su valor nominal que coincide con el de su reembolso y, por tanto, no teniéndose en cuenta actualizaciones en el supuesto de no devengo de intereses o de intereses inferiores a los de mercado.

h) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán rescisiones de contrato significativas que pudieran hacer necesaria la creación de provisión alguna por este concepto al 31 de diciembre de 2006.

i) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En consecuencia, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios ya realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**AZKOIEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

5. Inmovilizaciones inmateriales

El detalle y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Saldo al 31.12.06
Coste:			
Aplicaciones informáticas	2.265	646	2.911
Total coste	2.265	646	2.911
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(374)	(514)	(888)
Total amortización acumulada	(374)	(514)	(888)
Total inmovilizaciones inmateriales, neto	1.891		2.023

Al 31 de diciembre de 2006 el compromiso de compra de aplicaciones informáticas ascendía a 100 miles de euros, aproximadamente.

6. Inmovilizaciones materiales

El detalle y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Saldo al 31.12.06
Coste:			
Otro inmovilizado - Equipos para procesos de información	256	21	277
Total coste	256	21	277
Amortización acumulada:			
Otro inmovilizado - Equipos para procesos de información	(63)	(66)	(129)
Total amortización acumulada	(63)	(66)	(129)
Total inmovilizaciones materiales, neto	193		148

Al 31 de diciembre de 2006 las pólizas de seguro cubrían el valor neto del inmovilizado material. El inmovilizado de la Sociedad está libre de cargas o gravámenes.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
51350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

7. Inmovilizaciones financieras

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Retiros (Nota 12)	Modificación tipo impositivo (Nota 12)	Saldo al 31.12.06
Participaciones en empresas del grupo	30.582	-	-	-	30.582
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	2.350	5	(61)	(212)	2.082
Total inmovilizaciones financieras	32.932	5	(61)	(212)	32.664

Las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006 y su situación patrimonial es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Porcentaje de participación	Coste bruto de la inversión	Capital y Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio
Azkoyen Hostelería, S.A.U. (*)	100%	10.412	10.412	13.485	1.976
Azkoyen Industrial, S.A.U. (*)	100%	12.934	12.934	8.683	(4.536)
Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (*)	100%	7.236	7.477	21.945	5.383

(*) Datos referidos a las cuentas anuales individuales que son sometidas a auditoría. En los tres casos, el auditor de las cuentas individuales es Deloitte.

Las mencionadas sociedades tienen las siguientes actividades:

- Azkoyen Hostelería, S.A.: sociedad filial que se dedica a la comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería, así como a la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector, participada al 100% por la Sociedad dominante, constituida el 23 de noviembre de 1987 y domiciliada en el Polígono Talluntxe II, calle M nº 11, Tajonar (Navarra). Participa, a su vez, en el 100% del capital social de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. (Portugal). En septiembre de 2006 esta filial portuguesa ha enajenado sus actividades de distribución de café en los canales de Oficinas y Horeca generando una plusvalía de 3.143 miles de euros. Asimismo, esta filial ha firmado con el comprador tres contratos de alquiler de sus inmuebles a tres años con promesa de venta y compra a la finalización de dicho plazo así como un contrato en exclusiva por un plazo de un año para el suministro de café (Nota 13).
- 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). Participa, a su vez, en el 100% de Azkoyen U.K., Ltd. (Reino Unido), Azkoyen France, S.A.R.L. (Francia) y Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH. (Alemania).
- 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. Participa, a su vez, en el 100% de Coges, S.p.A. (Italia).

Las sociedades dependientes no cotizan en Bolsa.

**AZKOIEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

8. Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones financieras temporales corresponden en su totalidad a los créditos concedidos a las empresas del grupo, que devengan un interés anual del 3,24% y con vencimiento a corto plazo.

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a servicios prestados a empresas del grupo (Nota 7), de acuerdo con diversos contratos en los que se regula la prestación de dichos servicios.

Las deudas con empresas del grupo son créditos concedidos a éstas, con vencimiento a corto plazo y que no devengan interés.

9. Fondos propios

El movimiento en 2006 de las cuentas referentes al Capital y Reservas de la Sociedad ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.05	Distribución del resultado	Resultado del ejercicio	Ampliación de capital	31.12.06
Capital suscrito	13.315	-	-	532	13.847
Reserva legal	2.565	28	-	-	2.593
Reserva para acciones propias	33	-	-	-	33
Otras reservas	4.196	245	-	(532)	3.909
Pérdidas y ganancias del ejercicio	273	(273)	649	-	649
	20.382	-	649	-	21.031

El detalle de "Otras reservas" es el siguiente:

	Miles de euros
Reservas voluntarias	6.781
Diferencias por ajuste de capital a euros	22
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.894)
Total	3.909

a) Capital suscrito-

La Sociedad, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

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

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

De este modo, el capital social al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 23.078.640 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 23.078.640, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos. Las acciones están representadas desde el 24 de julio de 1993 por anotaciones en cuenta en cumplimiento de lo establecido en la Junta General de accionistas de 29 de junio de 1993.

Al 31 de diciembre de 2006 los accionistas con una participación igual o superior al 10% son:

	% Participación
QMC Development Capital Fund, plc.	11,066%

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

b) Diferencias por ajuste del capital a euros-

De acuerdo con lo previsto en la Ley 46/1998 sobre Introducción del Euro, en el ejercicio 1999 la Sociedad constituyó esta reserva indisponible por un importe equivalente al de la reducción de capital llevada a cabo como consecuencia del redondeo del valor nominal de las acciones en la redenominación de su capital social a euros.

c) Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios destinarán a la reserva legal un 10% del beneficio del ejercicio, hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Igualmente podrá utilizarse para aumentar capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Solo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

d) Acciones propias y reserva para acciones propias-

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee un total de 5.943 acciones propias a un precio de 6 euros por acción (Nota 4.d). Durante el ejercicio no se han enajenado ni adquirido acciones propias.

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas las acciones.

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 23 de junio de 2006 acordó autorizar, en su caso, para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para ello.

e) Reservas voluntarias-

Son de libre disposición.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

10. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	5.509
Aplicaciones (Nota 12)	(4.606)
Reversiones (Nota 12)	(903)
Saldo final	-

En el año 1989, la Sociedad, siguiendo una práctica utilizada por otras sociedades, realizó compras, fundamentalmente a una entidad financiera, del usufructo de obligaciones bonificadas fiscalmente. Con fecha 20 de octubre de 1994, la Inspección fiscal levantó un acta correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1989, en la que no aceptó la deducción fiscal practicada por la Sociedad como consecuencia de la compra del usufructo de obligaciones bonificadas en dicho ejercicio. Azkoyen, S.A. interpuso en años anteriores los correspondientes recursos y constituyó una provisión por importe de 5.509 miles de euros, aproximadamente. En junio de 2006 la Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Segunda del Tribunal Supremo resolvió desestimando el recurso de casación interpuesto por la Sociedad y en agosto de 2006 la Sociedad recibió carta de pago de la Hacienda Tributaria de Navarra por un importe total de 4.606 miles de euros (de los cuales 2.032 miles de euros corresponden a cuota y 2.574 miles de euros a intereses). De acuerdo con lo anterior la Sociedad ha aplicado los 4.606 miles de euros referidos anteriormente y ha registrado un ingreso por la reversión del exceso de provisión constituida por importe de 903 miles de euros, registrados en el epígrafe "Ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 adjunta. En relación con la citada deuda tributaria, la Hacienda Tributaria de Navarra ha resuelto en noviembre de 2006 conceder a Azkoyen S.A. el aplazamiento y fraccionamiento de pago de los 4.606 miles de euros, aplicando un interés del 5%, en 20 cuotas trimestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha hecho frente a la primera cuota por un importe total de 231 miles de euros. Los saldos a largo plazo y corto plazo por este concepto al 31 de diciembre de 2006 están clasificados en los epígrafes "Acreedores a largo plazo - Administraciones Públicas" y "Otras deudas no comerciales - Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto, por importe de 3.543 miles y 851 miles de euros, respectivamente (Nota 12). Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad ha presentado frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 5.841 miles de euros (Nota 13).

11. Deudas con entidades de crédito y acreedores a largo plazo

El detalle de las deudas con las entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Límite	Vencimiento (*)	Importe en miles de euros
Cuentas de crédito a:			
BBVA	9.000.000	2007	985
CAN	6.000.000	2007	192
BSCH	3.000.000	2007	328
Intereses devengados			91
Total			1.596

(*) Prorrogables por períodos anuales salvo renuncia expresa de una de las partes. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se había producido el vencimiento de la línea de 3 millones de euros, que ha sido prorrogada.

Durante 2006 la Sociedad ha obtenido una nueva línea de crédito con BSCH.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Estos créditos tienen garantía personal y el tipo medio de interés aplicado durante el ejercicio ha estado referenciado al Euribor. El vencimiento del préstamo con BBVA está condicionado al cumplimiento de determinados ratios financieros, que los Administradores de la Sociedad consideran que al 31 de diciembre de 2006 se cumplirán.

Los préstamos son prorrogables por períodos anuales sucesivos, en el caso de que ninguna de las partes comunique a la otra, de forma expresa y por escrito, la voluntad de darlo por terminado.

Por otra parte, los epígrafes "Acreedores a largo plazo: Otros acreedores - Otras deudas" y "Acreedores a corto plazo: Otras deudas no comerciales - Otras deudas" incluyen la deuda a largo y corto plazo con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por importe de 1.824 miles y 370 miles de euros (Nota 13), respectivamente, que corresponden a dos anticipos reintegrables, sin interés, correspondientes a un proyecto desarrollado por la Sociedad al amparo del Programa Nacional de Tecnologías de Servicios de la Sociedad de la Información, concedidos en los ejercicios 2004 y 2005 por unos importes finales de 1.502 miles y 694 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El importe de esta deuda a largo plazo clasificado por vencimientos es el siguiente:

Año	Miles de euros
2008	425
2009	425
2010	425
2011	425
2012	124
	1.824

12. Saldos con Administraciones Públicas

Los saldos mantenidos con estas instituciones son los siguientes, expresados en miles de euros:

	Incluido en:			
	Inmovilizaciones financieras	Deudores	Otras deudas no comerciales	Acreedores a largo plazo
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	-	247	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	323	-
Crédito por pérdidas a compensar (Nota 7)	1.271	-	-	-
Créditos por deducciones pendientes de aplicación (Nota 7)	811	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	-	-	69	-
Hacienda Pública (Nota 10)	-	-	851	3.543
Otros	-	60	-	-
Total	2.082	60	1.490	3.543

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Los saldos acreedores con Hacienda Pública a corto y largo plazo corresponden al aplazamiento y fraccionamiento concedido por la Hacienda Tributaria de Navarra en el pago de la deuda con ésta, descrito en la Nota 10. El importe de la parte a largo plazo, clasificado por vencimientos es el siguiente:

Año	Miles de euros
2008	889
2009	929
2010	970
2011	755
	3.543

Desde 1999 la Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con el resto de sociedades del grupo domiciliadas en Navarra (Nota 7), por lo que refleja el saldo por este concepto con las Administraciones Públicas con cargo o abono a las Sociedades del grupo que han devengado dicho saldo.

La conciliación del resultado contable individual del ejercicio, antes de impuestos, con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.316
Diferencias temporales (*)	(175)
Base imponible	1.141

(*) Por el diferente criterio contable y fiscal de determinadas dotaciones a provisiones.

La Sociedad, de acuerdo a la normativa fiscal vigente, dispone de 820 miles de euros, aproximadamente, en concepto de deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2006.

La información relativa a las deducciones pendientes se muestra a continuación:

Año de generación	Miles de euros	Año de expiración
1997	8	2007
2004	393	2014
2005	414	2015
2006	5	2016

El crédito fiscal correspondiente a deducciones pendientes de compensar activado en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" asciende a 811 miles de euros de los que 5 miles de euros se corresponden con activaciones del ejercicio.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

El importe de las bases liquidables negativas a compensar con bases imponibles positivas y su plazo de compensación, son los siguientes:

Año de generación	Pendiente	Año de expiración
2002	2.000	2017
2003	2.213	2018
2005	23	2020
	4.236	

Los Administradores estiman que, con las medidas adoptadas en el marco del Plan Estratégico 2006-2009, se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar que su recuperación tendrá lugar en los próximos diez años.

Los cálculos realizados en relación con el Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Devengado	A pagar
Base imponible	1.316	1.141
Cuota (35%)	460	399
Deducciones	(5)	(5)
Impuesto sobre Sociedades	455	394

Con origen en la aplicación del régimen especial de consolidación fiscal, no resulta cuota tributaria a ingresar a la Administración Tributaria para el conjunto de sociedades residentes en la Comunidad Foral de Navarra (Nota 1). Por esta razón, la Sociedad ha reconocido en el ejercicio 2006 una cuenta a pagar con sociedades del grupo por importe de 394 miles de euros aproximadamente.

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

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

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 212 miles de euros (Nota 7).

En relación con el beneficio fiscal de la exención por reinversión al que el Grupo fiscal ha accedido en ejercicios anteriores, se ha cumplido con los requisitos de materialización establecidos en la normativa fiscal que le es de aplicación.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

La Sociedad tiene abiertas a inspección todas las declaraciones de impuestos y Seguridad Social presentadas en los últimos cuatro ejercicios.

Como consecuencia de las diversas interpretaciones que pudieran darse de la normativa fiscal aplicable, pudieran existir para los ejercicios pendientes de inspección determinados pasivos contingentes de cuantía indeterminada. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por este hecho no resulta probable, por lo que no se ha creado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas.

13. Otra información

Durante el ejercicio 2006 se han devengado remuneraciones a favor de los miembros del Consejo de Administración por importe de 659 miles de euros.

La Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2005, de conformidad con lo previsto en los estatutos de la Sociedad dominante, estableció un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, cuyas características principales son las siguientes:

- i. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los Administradores de la compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 es igual o superior a once (11) euros. Al 31 de diciembre de 2006 la cotización de la acción era de 7,29 euros.
- ii. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2007, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.
- iii. La remuneración será abonada a los Administradores en acciones de Azkoyen, S.A., y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente a la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, sea aprobada por la Junta General para el ejercicio 2007. El número de acciones a entregar será el resultante de dividir el importe total y conjunto de la retribución por el valor de cotización de la acción al cierre de la sesión correspondiente al día hábil previo al del pago de la misma.
- iv. El presente plan entró en vigor con efectos a 1 de enero de 2005, con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo. El devengo de la remuneración se producirá a partir del 31 de diciembre de 2007; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se hará efectivo hasta que sea aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2007, debiendo ser establecida la fecha del pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- v. Se establece una prohibición de disponer de las acciones que reciba como consecuencia de este Sistema de Retribución un Consejero en el plazo de dos años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.
- vi. El plan de retribución es aplicable a todos los miembros del Consejo desde 30 de mayo de 2005, así como a aquellos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2008, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución".



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Poralta (Navarra) ESPAÑA

Los Administradores son beneficiarios o tomadores de seguros de responsabilidad en cobertura de las actuaciones como miembros del Consejo de Administración, cuyo coste corre a cargo de la Sociedad. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2006 ascendió a 22 miles de euros, aproximadamente. Este importe y cobertura se extiende a la dirección del grupo.

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.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 en concepto de créditos y/o avales prestados.

Los Administradores han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Adicionalmente, los Administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

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

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2006 han ascendido a 21 miles de euros. No han sido prestados otros servicios por el auditor de la Sociedad.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31300 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Avales y garantías-

La Sociedad disponía al 31 de diciembre de 2006 de diversos préstamos avalados y subvencionados por el Ministerio de Industria y otros organismos oficiales (Nota 11). Estos avales están cubiertos en 2,2 millones de euros, aproximadamente, a través de una póliza de BBVA.

Por otro lado, en el contexto de la enajenación por parte de CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. de las actividades descritas en la Nota 7 anterior, una entidad financiera avala a Azkoyen, S.A. y a CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. frente a las compradoras en un importe total de 1.620 miles de euros en cobertura del cumplimiento de los compromisos adquiridos en dichos contratos. Los administradores de la Sociedad estiman que cumplirán con los citados compromisos y no será necesaria la ejecución de importe alguno de los referidos avales.

Asimismo, en relación con el aplazamiento de deuda tributaria descrito en la Nota 10, la Sociedad tiene un aval concedido por una entidad financiera por importe de 5,8 millones de euros, a favor del Gobierno de Navarra, tal y como se indica en dicha Nota.

Por último, en relación a la adquisición de Coges, S.p.A. por parte de Azkoyen Medios de Pago, S.A. en 2005, ésta suscribió cuatro pólizas de préstamo con distintas entidades financieras por importe total de 42,6 millones de euros. Azkoyen, S.A. es garante de los citados préstamos.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

14. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05		31.12.06	31.12.05
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	646	716	Recursos procedentes de las operaciones	594	380
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	21	42	Enajenación de acciones propias	-	1.067
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 10, 11 y 12)	1.448	-	Otros acreedores a largo plazo	-	694
TOTAL APLICACIONES	2.115	758	TOTAL ORÍGENES	594	2.141
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.383	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.521	-
TOTAL	2.115	2.141	TOTAL	2.115	2.141

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	31.12.06		31.12.05	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	1.327	-	-	198
Tesorería	206	-	133	-
Inversiones financieras temporales	3.418	-	-	367
Ajustes por periodificación	-	-	-	47
Acreedores	-	6.472	1.862	-
TOTAL	4.951	6.472	1.995	612
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.521	1.383	-

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestro. s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	649	273
Más-		
Dotación amortización (Notas 5 y 6)	580	436
Dotación provisión para riesgos y gastos	-	154
Impuesto sobre Sociedades - Administración pública a largo plazo (Notas 7 y 12)	61	-
Modificación tipos Impuesto de Sociedades (Nota 12)	212	-
Menos-		
Exceso de provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	(903)	-
Impuesto sobre Sociedades - Administraciones públicas a largo plazo	(5)	(483)
Recursos procedentes de las operaciones	594	380



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
01350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A.

Cuentas anuales
a 31 de diciembre de 2006

Formuladas por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 23 de febrero de 2007

Sr. D. Miguel Iraburu Elizondo

Sr. D. José Manuel Ayesa Dianda

Sr. D. Miguel Canalejo Larrainzar

Sr. D. Eduardo Ramírez Medina

Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster

Sr. D. Jorge Galeja García-Montes

Sr. D. Arturo Leyte Coello

Sr. D. Rafael Mir Andreu

QMC Directorships, S.L

Comptiber, S.A.

Sr. D. Dimitri J. Goulandris

Peralta (Navarra), 23 de febrero de 2007



AZKOYEN, S.A.

Avenida San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 2b
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2006

EVOLUCIÓN DEL EJERCICIO

Esta Sociedad es la matriz del Grupo Azkoyen, cuya misión es la planificación estratégica de las Sociedades componentes del grupo, financiación de las inversiones necesarias para su desarrollo, gestión de los recursos necesarios y prestación de servicios corporativos como Administración, Recursos Humanos, Tecnología de la Información, Sistemas de Calidad y Prevención.

Durante el ejercicio 2006 se han producido dos hechos que tienen su repercusión en el desarrollo del Grupo Azkoyen, la venta de nuestras actividades de distribución de café en Portugal y la compra de la actividad de GTD en lo relacionado a Medios de Pago.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DE EJERCICIO

En los meses transcurridos, continúa la actividad normal de la Compañía, cumpliendo los objetivos previstos.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El Grupo tiene una estrategia clara de crecimiento en aquellas actividades que supongan importante volumen de ventas y que generen resultados con un alto nivel de EBITDA.

Tenemos que mencionar el éxito de la adquisición de Coges que ha generado importantes recursos para el Grupo y que, por otra, parte responde al plan de negocio formulado en el proceso de adquisición de la sociedad.

El Grupo continúa apostando por la eficiencia de las actividades en las que está presente y por una clara política de reducción de costes.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 2b
Tlf. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A.

**Informe de gestión
del ejercicio 2006**

Formulado por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 23 de febrero de 2007

Sr. D. Miguel Iraburu Elizondo

Sr. D. José Manuel Ayesa Dianda

Sr. D. Miguel Canalejo Larrainzar

Sr. D. Eduardo Ramírez Medina

Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster

Sr. D. Jorge Galera García-Montes

Sr. D. Arturo Leyte Coello

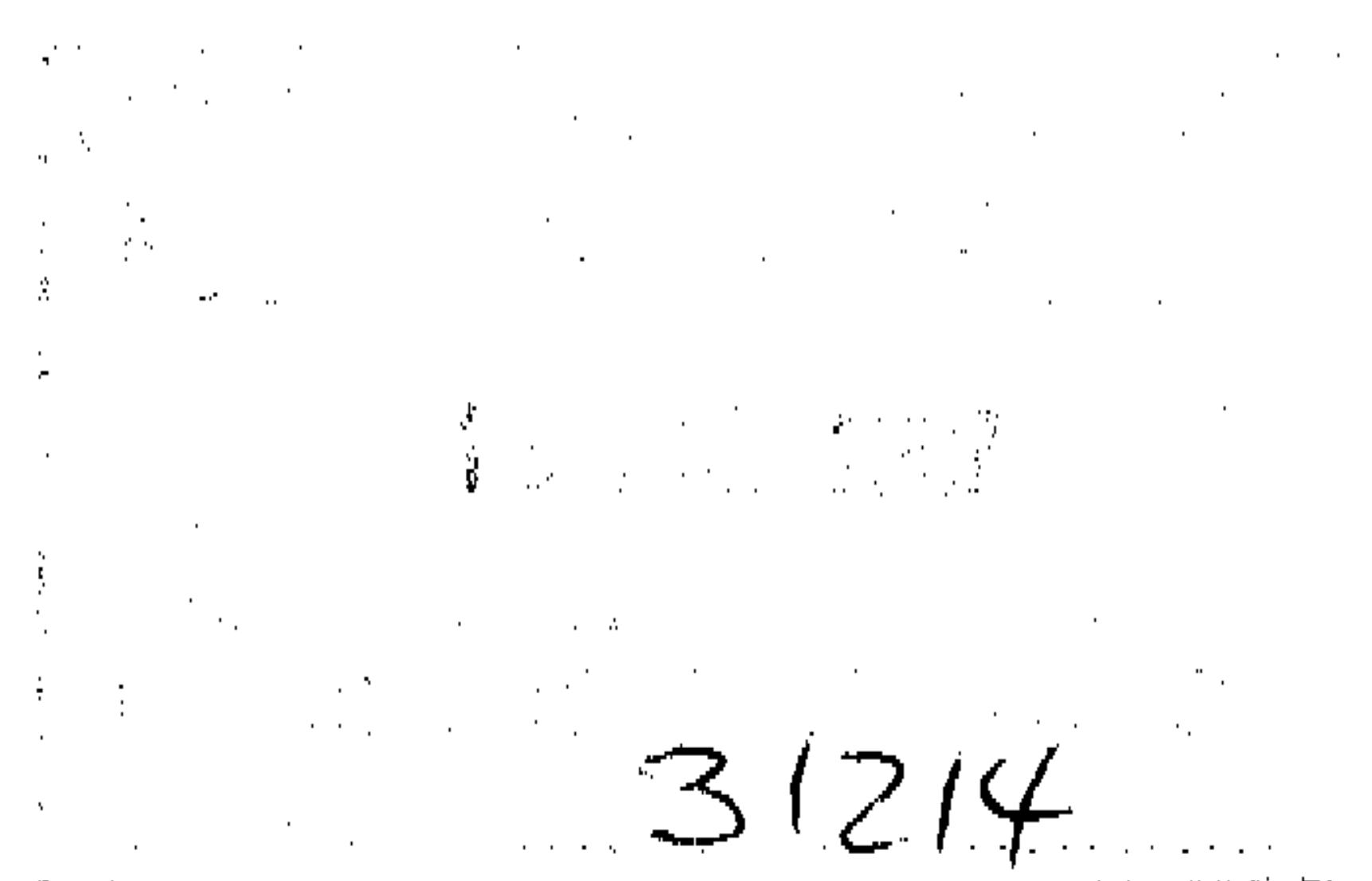
Sr. D. Rafael Mir Andreu

QMC Directorships, S.L

Comperiber, S.A.

Sr. D. Dimitri J. Goulandris

Peralta (Navarra), 23 de febrero de 2007



Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Auditoría Independiente

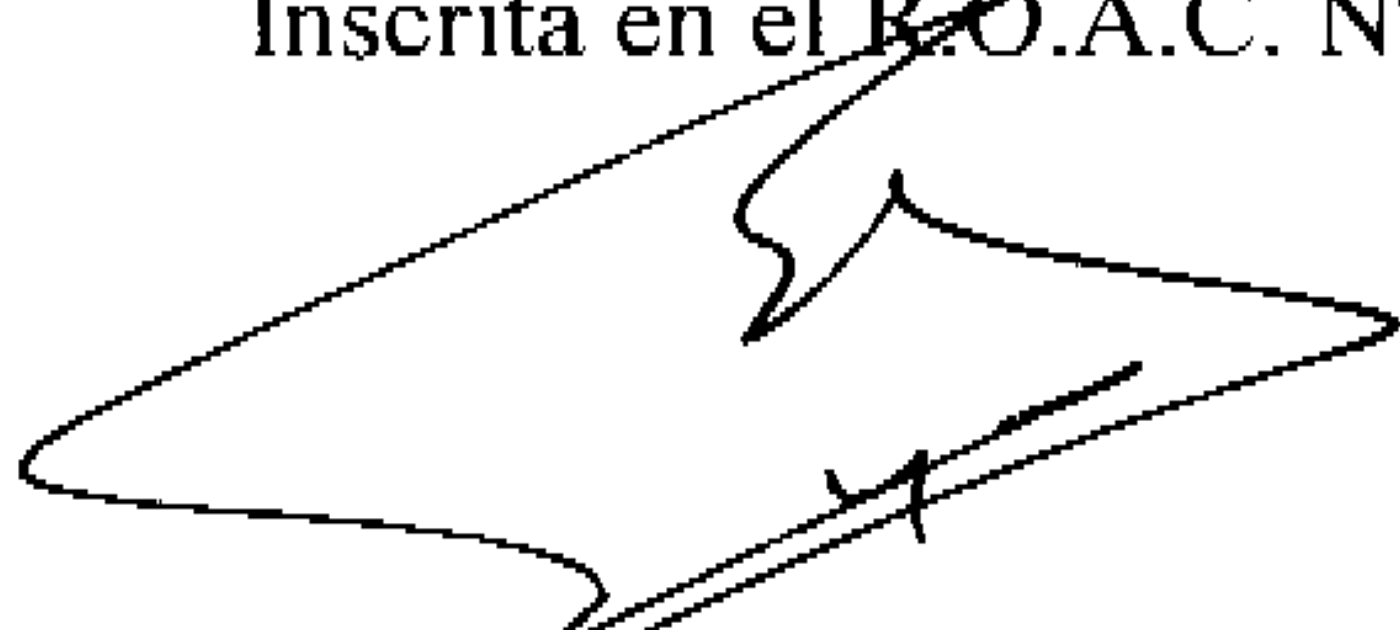
Cuentas Anuales consolidadas
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a
las Normas Internacionales de Información
Financiera (NIIF) adoptadas en Europa
e Informe de Gestión consolidado

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Azkoyen, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF - UE) que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Azkoyen, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes.

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



Mariano Cabos

24 de febrero de 2007



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOIEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	NOTAS	31/12/2006	31/12/2005 (*)
Activo no corriente		109.700	116.359
Fondo de comercio	4	35.533	35.499
Otros activos intangibles	5	6.099	1.933
Inmovilizado material	6	47.657	54.974
Inversiones financieras a largo plazo	8	6	302
Impuestos diferidos	22.5	17.837	22.404
Otros activos no corrientes	9	515	1.247
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	2.053	-
Activo corriente		68.385	62.222
Existencias	10	19.349	21.622
Otros activos financieros a corto plazo:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	43.520	37.497
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	5.128	2.752
Otros activos corrientes	9	388	351
Total activo		178.085	178.581
Patrimonio neto			
Capital social	12.1	13.847	13.315
Reservas	12.2 y ss.	57.984	56.844
Acciones propias	12.7	(33)	(33)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		1.066	2.181
Ajustes en patrimonio por valoración	12.9	578	39
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		73.442	72.346
Total patrimonio neto		73.442	72.346
Pasivo no corriente		49.491	61.436
Provisiones a largo plazo	13	-	5.509
Deudas con entidades de crédito	14	34.935	44.614
Otros pasivos a largo plazo	15	11.163	7.422
Ingresos diferidos	16	888	581
Impuestos diferidos	22.5	2.505	3.310
Pasivo corriente		55.152	44.799
Deudas con entidades de crédito	14	21.287	18.240
Administraciones Públicas - Pasivos fiscales	15	4.287	3.125
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	29.578	23.434
Total patrimonio neto y pasivo		178.085	178.581

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

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



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOIEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3)**

(Miles de euros)

	Notas	(Debe)	Haber
		31/12/2006	31/12/2005 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	17	136.517	118.439
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.294)	1.484
Aprovisionamientos	19.1	(62.658)	(59.499)
		71.565	60.424
Otros ingresos de explotación	13 y 17	2.630	2.021
Subvenciones de capital transferidas al resultado	16 y 17	59	51
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado - Beneficio/(Pérdida)	6, 8 y 17	3.302	309
Gastos de personal	19.2	(37.482)	(33.286)
Dotación a la amortización	5 y 6	(7.186)	(7.488)
Otros gastos de explotación		(21.415)	(17.734)
Variaciones de las provisiones de tráfico	10 y 11	(2.075)	(1.194)
Pérdidas netas por deterioro	6	(208)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		9.190	3.103
Ingresos financieros	20	304	269
Gastos financieros	21 y 13	(2.721)	(1.579)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.773	1.793
Impuestos sobre beneficios	22.4	5.707	388
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.066	2.181
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.066	2.181
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		1.066	2.181
Beneficio por acción:			
De operaciones continuadas:			
Básico (en euros)	24	0,0462	0,0955
Diluido (en euros)	24	0,0462	0,0955

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (*)
 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Capital suscrito	Reservas	Acciones propias	Ajustes en patrimonio por Valoración	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Patrimonio Neto
Saldo al 1 de enero de 2006	12.803	53.535	(1.099)	98	3.316	68.553
Ajustes en patrimonio de valoración:						
- Swap de tipo de interés	-	-	-	40	-	40
- Diferencias de conversión	-	-	-	(99)	-	(99)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	2.181	2.181
Resultado del ejercicio 2004	-	3.316	-	-	(3.316)	-
Ampliación de capital	512	(512)	-	-	-	-
Acciones propias, neto	-	-	1.066	-	-	1.066
Permuta acciones propias compra de Coges, S.p.A.	-	478	-	-	-	478
Otros	-	27	-	-	-	27
Saldo al 31 de diciembre de 2005	13.315	56.844	(33)	39	2.181	72.346
Ajustes en patrimonio de valoración:						
- Swap de tipo de interés, neto (Nota 12.9)	-	(167)	-	437	-	270
- Diferencias de conversión (Nota 12.9)	-	-	-	102	-	102
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	1.066	1.066
Resultado del ejercicio 2005	532	(532)	-	-	(2.181)	-
Ampliación de capital	-	(342)	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	(342)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13.847	57.984	(33)	578	1.066	73.442

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

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


AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOIEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de euros)

	Notas	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		6.773	1.793
Ajustes del resultado			
- Amortización	5 y 6	7.186	7.488
- Otros ingresos de explotación	13	(903)	-
- Resultados de enajenación del inmovilizado	6 y 8	(3.302)	(309)
- Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	16	(59)	(51)
- Ingresos alquileres cobrados por anticipado	16	(34)	-
- Pérdidas netas por deterioro	6	208	-
- Gastos financieros		2.721	1.530
- Ingresos financieros		(304)	(269)
Cambios en el capital circulante-			
Variación en:			
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(8.175)	948
- Otros activos circulantes	9	131	136
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.463	590
- Existencias		896	1.056
Intereses pagados		(2.129)	(1.376)
Efectivo generado por las operaciones		9.472	11.536
Impuestos sobre las ganancias pagadas		(2.375)	(1.174)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		7.097	10.362
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses recibidos		304	269
Inversiones (-):			
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	4	(34)	(45.848)
Activos materiales	6	(5.210)	(3.738)
Activos intangibles	5	(4.727)	(753)
Otros activos no corrientes	9	-	(143)
Inversiones financieras a largo plazo	8	-	(3)
Desinversiones:			
Enajenación distribución café Portugal	6	8.100	-
Activos materiales	6	1.843	823
Inversiones financieras a largo plazo	8	432	-
Otros activos no corrientes	9	732	163
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)		1.440	(49.230)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Variaciones en (+/-):			
- Instrumentos de patrimonio			
- Acciones propias:			
Compras		-	(3.180)
Enajenaciones		-	4.246
- Otros	12	-	(72)
- Instrumentos de pasivo:			
- Disposiciones de deudas con entidades de crédito	14	10.701	42.600
- Amortizaciones de deudas con entidades de crédito	14	(13.830)	(1.582)
- Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	14	(3.805)	(1.640)
- Aplazamiento deuda fiscal	13	4.606	-
- Amortizaciones de deuda fiscal aplazada	13	(212)	-
- Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	15	1.663	694
- Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	15	(1.078)	(559)
- Cobro anticipado alquileres	6 y 16	400	-
Otros pasivos no corrientes:			
- Aplicación provisiones a largo plazo	13 y 15	(4.606)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)		(6.161)	40.507
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		-	-
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		2.376	1.639
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio		2.752	1.113
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.128	2.752

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 2b
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Azkoyen, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Azkoyen)

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

1. Actividades y composición del Grupo

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

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

El objeto social lo constituye:

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

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

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRSs), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (P.G.C. u otras normativas locales), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 23 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 23 de febrero de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja, en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

Moneda funcional

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

2.2. Principios de consolidación

<a> Entidades dependientes:

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

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

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

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

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

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

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

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

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

** Variaciones en el perímetro de consolidación:**

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

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

- Coges, S.p.A.

El 29 de julio de 2005 el Grupo (a través de Azkoyen Medios de Pago, S.A.) adquirió el 100% del capital social de Coges, S.p.A. por un precio y costes de adquisición totales de 48.700 miles de euros, aproximadamente (Nota 4).

**AZKOIEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

	Miles de Euros		
	Importe en libros a fecha de adquisición	Ajustes al valor razonable	Valor razonable
Activos netos adquiridos:			
Activos intangibles (Nota 5.1)	22	-	22
Inmovilizado material (Nota 6)	7.599	4.260	11.859
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)	291	-	291
Activos corrientes	10.807	-	10.807
Otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	(1.236)	-	(1.236)
Impuestos diferidos (Nota 22.5)	(262)	(1.534)	(1.796)
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(6)	-	(6)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(6.740)	-	(6.740)
	10.475	2.726	13.201
Fondo de Comercio (Nota 4)	38.225	(2.726)	35.499
	48.700	-	48.700

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

Esta adquisición se consolidó por el método de integración global.

La contribución de dichas variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2005 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados del ejercicio fue de un incremento de 8,8 millones y 1,3 millones de euros, respectiva y aproximadamente. Las cuentas consolidadas de 2006 incorporan las operaciones de esta sociedad dependiente durante un ejercicio anual completo, lo que ha de tenerse en cuenta en cualquier comparación entre ejercicios.

3. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición. El coste de adquisición en una combinación de negocios incluye cualquier coste directamente atribuible a la adquisición, como los honorarios abonados a asesores y otros consultores para efectuar la combinación.

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



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tél. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

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

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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

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

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

b) Otros activos intangibles

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

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

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

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Marcas

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

Aplicaciones informáticas

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

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

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

Contrato de suministro en exclusiva

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

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

Otros

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

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.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

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

En el ejercicio 2005, el Grupo Azkoyen, cambió su estimado sobre vida útil de su inmovilizado material de acuerdo con un estudio individualizado realizado por un experto independiente lo que fue realizado, para cada elemento del inmovilizado material de la Sociedad. Este cambio de estimado necesario para adecuar los ritmos de depreciación de 2005 y ejercicios posteriores al actual nivel de actividad de la compañía y su nueva política de mantenimiento. El efecto en 2005 de este cambio de estimado fue de una reducción de unos 2,6 millones de euros, aproximadamente (Nota 6).

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

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

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

Costes por intereses

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

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años, estimándose los flujos para años futuros tasas de crecimiento razonables que no superan las habidas en períodos anteriores.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

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

e) Otros activos no corrientes

En este epígrafe, además de lo indicado en Nota 3.i. se incluyen fianzas a largo plazo valoradas por el importe entregado y principalmente entregas en efectivo a clientes por compromisos plurianuales de compra de café, que se valoran por el importe entregado y se imputan a resultados a lo largo de la vida de contrato firmado, salvo incumplimiento por parte del cliente, en cuyo caso se imputa la totalidad del importe restante a la cuenta de resultados consolidada (Nota 9). La parte a corto plazo se registra en el epígrafe "Otros activos corrientes".

f) Existencias

Las existencias están valoradas al precio de adquisición, al coste de producción o al valor neto realizable el menor. En el coste se incluyen materiales valorados a coste estándar que se aproxima a FIFO, trabajos con terceros y los costes directamente imputables al producto, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos.

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

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, si hubiera, se procede a revertir el importe de dicha rebaja.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

g) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Pasivos financieros

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

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

h) Instrumentos de patrimonio

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

Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 representan el 0,026% del capital emitido a esas fechas (en la Nota 12.7. se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2006 y 2005). Se presentan minorando el patrimonio neto.

i) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

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

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

El valor razonable de los derivados de flujo de efectivo se calcula (si no cotizan en mercados organizados) según el descuento de los flujos de caja esperados en función de las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

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

j) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El balance consolidado adjunto incluye en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" 213 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2006, que se materializan en 2007. El balance consolidado de 2005 incluye en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" 885 miles de euros correspondientes a rescisiones de contrato acordadas y comunicadas en 2005, que se han materializado en 2006. Los gastos de esta naturaleza se registran por el importe actual de la obligación dentro de "Gastos de personal" (Nota 19.2).

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos a largo plazo" del balance de situación adjunto incluye 1.172 miles de euros (1.080 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondientes al valor actual del pasivo actuarial, calculado de acuerdo a la NIC 19, registrado por Coges, S.p.A. en cobertura de las obligaciones laborales establecidas en el Artículo 2.120 del Código Civil italiano ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relacionadas con el derecho al cobro por parte de los empleados y trabajadores de indemnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena. La naturaleza de este plan post-empleo es de prestaciones definidas y su valor razonable ha sido calculado de acuerdo con lo indicado por la NIC 19 (Nota 15). Las hipótesis fundamentales consideradas en 2006 han sido, entre otras, un tipo de interés del 4,25% (4% en 2005), una tasa de inflación del 2% (misma tasa en 2005) y tablas de supervivencia ISTAT 2000.

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

k) Provisiones

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

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas y no cumplen los requisitos para su registro como provisiones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en su caso, se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

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

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2006 no había procedimientos judiciales o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Provisiones por costes de garantías y reciclaje

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

l) Subvenciones oficiales (Ingresos diferidos)

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

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

n) Reconocimiento de gastos

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
01350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

o) Resultado de explotación

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

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

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

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

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

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

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

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Abertado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

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

Operaciones en discontinuidad-

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

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

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

Activos no corrientes mantenidos para la venta-

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo Azkoyen debe estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación, por lo que, a excepción de lo indicado en la Nota 6 en relación con determinados inmuebles propiedad de la filial CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., considera que no se producen las circunstancias para la clasificación como tales de otros activos por importe significativo.

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

r) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante de cartera de las sociedades del Grupo (Nota 24). Tal y como se indica en la NIC 33, en una emisión gratuita de acciones en la que no se exige contraprestación, en tanto en cuanto aumente el número de acciones ordinarias en circulación sin incrementarse los recursos, el número de acciones ordinarias antes de la operación se ajusta como si la citada operación hubiera ocurrido al principio del primer periodo sobre el que se presente información financiera (1 de enero de 2005).

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
01350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

s) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

t) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

u) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

v) Compensaciones de saldos

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

4. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros						
	31.12.04	Altas	Bajas	31.12.05	Altas	Bajas	31.12.06
Coges, S.p.A.	-	35.499	-	35.499	34	-	35.533
Total	-	35.499	-	35.499	34	-	35.533

El 29 de julio de 2005 el Grupo (a través de Azkoyen Medios de Pago, S.A.) adquirió el 100% del capital social de Coges, S.p.A. por un precio y costes de adquisición totales de 48.700 miles de euros, aproximadamente (Nota 2.2). En dicha transacción, que se contabilizó por el método de compra, se ajustaron los activos y pasivos de la entidad adquirida de acuerdo con la NIIF 3, generándose un Fondo de Comercio de 35.499 miles de euros.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio permite recuperar el valor neto del mismo registrado al 31 de diciembre de 2006, por lo que durante los ejercicios 2005 y 2006 no ha habido pérdidas por deterioro en el Fondo de Comercio.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

5. Otros Activos Intangibles

5.1. Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo de este epigrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es:

	Miles de Euros				
	Marcas	Contrato de suministro en exclusiva	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
Coste:					
Saldos al 1 de enero de 2005	270	-	3.960	-	4.230
Adiciones	-	-	753	-	753
Adquisición Coges, S.p.A.	5	-	391	93	489
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	275	-	5.104	93	5.472
Adiciones	6	3.945	770	6	4.727
Retiros	(270)	-	-	-	(270)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	11	3.945	5.874	99	9.929
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2005	(270)	-	(2.381)	-	(2.651)
Adiciones	-	-	(420)	(1)	(421)
Adquisición Coges, S.p.A.	(3)	-	(375)	(89)	(467)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(273)	-	(3.176)	(90)	(3.539)
Adiciones	(3)	-	(558)	-	(561)
Retiros	270	-	-	-	270
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(6)	-	(3.734)	(90)	(3.830)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2005	2	-	1.928	3	1.933
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2006	5	3.945	2.140	9	6.099



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

El día 29 de diciembre de 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A., ha adquirido los activos que constituyen la rama de actividad consistente en el diseño, fabricación y comercialización de medios de pago de la sociedad Gaming Technology Distribution, S.L. (perteneciente al Grupo Cirsá) por importe de 3.999 miles de euros. Con esa misma fecha Azkoyen Medios de Pago, S.A. ha firmado con una empresa de dicho Grupo un contrato de suministro de medios de pago que le obliga a suministrar conforme a un plan de entregas y que establece una cifra mínima garantizada de facturación anual. El plazo del contrato es de 5 años prorrogables automáticamente en dos más, siempre y cuando el proveedor disponga de un producto de acuerdo a los estándares de mercado. El Grupo ha registrado este activo 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 asciende a 54 miles de euros (Nota 6). Por tanto, la suma de ambos activos coincide con el precio de compra (3.999 miles de euros) y no se pone de manifiesto Fondo de Comercio alguno. Los ingresos de explotación y el resultado después de impuestos de esta rama de actividad en 2006 han ascendido a 2.714 miles y 292 miles de euro, respectivamente. El precio de la transacción fue abonado en efectivo en enero de 2007, encontrándose la cuenta a pagar al 31 de diciembre de 2006 registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto (Nota 15).

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

El resto de altas del ejercicio 2006 y 2005 corresponden, principalmente, a la adquisición de las aplicaciones informáticas en relación con el proyecto de implantación de un nuevo aplicativo por parte del Grupo, el cual se encuentra a 31 de diciembre de 2006 sin finalizar, existiendo compromisos de inversiones adicionales para el ejercicio 2006 de 100 miles de euros (541 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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

5.2. Pérdidas por deterioro

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

6. Inmovilizado material

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

	Miles de Euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste -						
Saldos al 1 de enero de 2005	29.014	28.022	38.022	15.989	269	111.316
Adiciones	41	312	1.215	2.089	81	3.738
Retiros	(733)	(3.442)	(4.782)	(1.723)	-	(10.680)
Adquisiciones Coges	10.633	4.590	(126)	1.905	-	17.002
Trasposos y otros	269	6.564	(6.784)	244	(269)	24
Saldos al 31 de diciembre de 2005	39.224	36.046	27.545	18.504	81	121.400
Adiciones	62	428	619	4.051	50	5.210
Retiros	-	(322)	(50)	(4.438)	-	(4.810)
Enajenación distribución café Portugal	-	-	(502)	(3.837)	-	(4.339)
Trasposo a activos no corrientes en venta	(2.062)	-	-	(847)	-	(2.909)
Otros trasposos	129	77	(224)	99	(81)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	37.353	36.229	27.388	13.532	50	114.552
Amortización acumulada -						
Saldos al 1 de enero de 2005	(6.394)	(18.148)	(29.521)	(10.295)	-	(64.358)
Adquisición Coges	(794)	(3.373)	-	(976)	-	(5.143)
Dotaciones	(537)	(1.579)	(1.789)	(3.162)	-	(7.067)
Retiros	388	3.351	4.778	1.649	-	10.166
Trasposos y otros	(135)	(3.601)	3.746	(34)	-	(24)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(7.472)	(23.350)	(22.786)	(12.818)	-	(66.426)
Dotaciones	(598)	(1.585)	(1.758)	(2.684)	-	(6.625)
Retiros	-	171	44	2.775	-	2.990
Enajenación distribución café Portugal	-	-	468	2.050	-	2.518
Trasposo a activos no corrientes en venta	-	-	-	648	-	648
Otros trasposos	(8)	-	218	(210)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(8.078)	(24.764)	(23.814)	(10.239)	-	(66.895)
Pérdidas por deterioro -						
Al 1 de enero de 2005	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-	-
Activo material neto -						
Saldos netos al 31 de diciembre de 2005	31.752	12.696	4.759	5.686	81	54.974
Saldos netos al 31 de diciembre de 2006	29.275	11.465	3.574	3.293	50	47.657

Adiciones-

Las adquisiciones del ejercicio 2006 (al igual que ocurrió en 2005) corresponden fundamentalmente a Azkoyen Industrial, S.A. y Azkoyen Medios de Pago, S.A. y, principalmente, a Azkoyen Hostelería, S.A. relativas a inversiones de reposición vinculadas al mantenimiento y mejora de la capacidad productiva del Grupo, así como a la incorporación al inmovilizado de stock de cafeteras y otra maquinaria para su cesión a terceros.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Bajas y traspasos-

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

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

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

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

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

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

Retiros-

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



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

Otra información-

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

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

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

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero más significativos corresponden a inmuebles, con un coste en origen de 5.212 miles de euros correspondiente a 8 contratos con una duración de 120 meses, habiendo transcurrido entre 57 y 117 meses.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 asciende a 32.522 miles de euros (a 31 de diciembre de 2005 es de 32.100 miles de euros) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario.

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

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 de los elementos del inmovilizado material del Grupo situados fuera del territorio español era 7.329 miles de euros, básicamente por Coges, S.p.A.

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

6. 2. Pérdidas por deterioro

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

7. Sociedades dependientes

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

8. Inversiones financieras

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

9. Otros activos no corrientes y corrientes

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

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	No Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Entregas de efectivo	398	180	1.104	311
Otros	117	-	143	-
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	-	208	-	40
	515	388	1.247	351

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

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

Tipo	Valor Nocional	Vencimiento	Valor razonable 31.12.05	Variaciones netas	Valor razonable 31.12.06
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces (swap - Notas 12.9 y 14)	22.600	26.07.2011	40	437	477
Otros (swap) no de cobertura	10.000	20.01.2011	-	(269)	(269)
			40	168	208

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

**AZKOIEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

10. Existencias

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

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

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

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

11. Otros activos financieros a corto plazo

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

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

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

En general, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, salvo, en operaciones ocasionales con pago aplazado a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 4.914 miles de euros y 4.359 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 no había cuentas a cobrar no vencidas y cedidas mediante contratos de "factoring". Al 31 de diciembre de 2005, dentro de "Deudores varios" se incluían cuentas a cobrar a clientes por este concepto que ascendían a 4.043 miles de euros, sobre los que se habían obtenido anticipos por importe de 3.535 miles de euros (Nota 14).

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



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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.

12. Patrimonio neto

12.1. Capital Social

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

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

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

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

2006-

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

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

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

2005-

Por otro lado, en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 12 de septiembre de 2005, se acordó por unanimidad ejecutar el acuerdo de ampliación de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada al 23 de junio de 2005, por importe de 512 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 853.500 nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una nueva por cada 25 previamente emitidas.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31050 Peralta (Navarra) ESPAÑA

De este modo, el capital social al 31 de diciembre de 2005 quedó compuesto por 22.191.000 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 22.191.000, ambos inclusive, que conferían las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

Otra información-

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los accionistas con una participación igual o superior al 10% eran:

	% Participación
QMC Development Capital Fund, plc.	11,066%

La Sociedad dominante, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

12.2 Reservas

La composición del epígrafe "Reservas" es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Reserva legal (Nota 12.4)- Sociedad dominante	2.593	2.565
Sociedades dependientes	2.278	1.448
Reserva de Revalorización, Ley Foral 23, 1996 de Actualización de Valores (Nota 12.5)	2.277	2.277
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (Nota 12.6)	6.076	6.076
Reserva Especial para Inversiones 24/1996 (Nota 12.6)	6.841	6.841
Otras reservas	37.952	37.670
Reserva acciones propias	(33)	(33)
	57.984	56.844



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31050 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	53.535
Ampliación de capital	(512)
Permuta acciones propias compra de Coges, S.p.A. (Nota 2.2.b)	478
Otros	27
Resultado neto del ejercicio 2004	3.316
Saldo al 31 de diciembre de 2005	56.844
Ampliación de capital (Nota 12.1)	(532)
Otros	(509)
Resultado neto del ejercicio 2005	2.181
Saldo al 31 de diciembre de 2006	57.984

12.3. Prima de emisión

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

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

12.4. Reserva legal

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

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

12.5. Reservas de revalorización

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

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

12.6. Reserva especial para inversiones productivas

Reserva especial para inversiones 12/1993

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

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Anartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Reserva especial para inversiones 24/1996

Para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996 y 1998, las Sociedades dependientes españolas se acogieron a los beneficios contemplados en la Ley Foral 24/1996 que permite reducir de la base imponible el 45% del importe que se destine a la "Reserva Especial para Inversiones 24/1996", con un límite de un 40% de la citada base imponible. Según lo contemplado en la citada Ley, las sociedades podrán destinar la parte de libre disposición de su beneficio contable a la constitución de esta reserva, el importe de cuyas dotaciones se deberá materializar en determinadas inversiones de activos fijos, en un plazo de dos años, a contar desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dotó la misma.

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

12.7. Acciones propias

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

	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Número de Acciones	Importe (*)	Número de Acciones	Importe (*)
Al inicio del ejercicio	5.714	33	264.333	1.099
Compras	-	-	441.161	3.180
Ampliación de capital con cargo a reservas	229	-	220	-
Enajenaciones	-	-	(700.000)	(4.246)
Al cierre del ejercicio	5.943	33	5.714	33

(*) En miles de euros.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) representan el 0,026% del capital social de Azkoyen, S.A. (0,026% en 2005). De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad dominante propiedad de la misma y de sus sociedades dependientes (Nota 12.2). La enajenación de acciones en 2005, que sirvió como pago parcial del precio de adquisición en la compra de Coges, S.p.A. (Nota 2.2), generó una plusvalía neta de efecto fiscal de 478 miles de euros que se registró en reservas.

Al 31 de diciembre de 2006 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 6 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 7'29 euros por acción.

12.8. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. propiedad de sociedades dependientes (Nota 12.7).

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

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

12.9. Ajustes en patrimonio por valoración***Coberturas de los flujos de efectivo (Notas 9 y 14)***

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 14).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se presenta seguidamente:

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

Diferencias de cambio

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se presenta seguidamente:

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

12.10. Otra información

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 23 de junio de 2006 acordó autorizar, en su caso, para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 75 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para ello.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

13. Provisiones a largo plazo

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

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

En el año 1989, la Sociedad dominante, siguiendo una práctica utilizada por otras sociedades, realizó compras, fundamentalmente a una entidad financiera, del usufructo de obligaciones bonificadas fiscalmente. Con fecha 20 de octubre de 1994, la Inspección fiscal levantó un acta correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1989, en la que no aceptó la deducción fiscal practicada por la Sociedad dominante como consecuencia de la compra del usufructo de obligaciones bonificadas en dicho ejercicio. Azkoyen, S.A. interpuso en años anteriores los correspondientes recursos y constituyó una provisión por importe de 5.509 miles de euros, aproximadamente. En junio de 2006 la Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Segunda del Tribunal Supremo resolvió desestimando el recurso de casación interpuesto por la Sociedad y en agosto de 2006 la Sociedad dominante recibió carta de pago de la Hacienda Tributaria de Navarra por un importe total de 4.606 miles de euros (de los cuales 2.032 miles de euros corresponden a cuota y 2.574 miles de euros a intereses). De acuerdo con lo anterior la Sociedad dominante ha registrado un ingreso por la reversión del exceso de provisión constituida por importe de 903 miles de euros, que se ha registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta. En relación con la citada deuda tributaria, la Hacienda Tributaria de Navarra ha resuelto en noviembre de 2006 conceder a Azkoyen S.A. el aplazamiento y fraccionamiento de pago de los 4.606 miles de euros, aplicando un interés del 5%, en 20 cuotas trimestrales siendo la fecha del último vencimiento el 5 de septiembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante ha hecho frente a la primera cuota por un importe total de 231 miles de euros. Los saldos a largo plazo y corto plazo por este concepto al 31 de diciembre de 2006 se incluyen en los epígrafes "Otros pasivos a largo plazo - Administraciones Públicas" y "Administraciones Públicas - Pasivos Fiscales" del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 3.543 miles y 851 miles de euros, respectivamente (Nota 22.3). Para obtener dicho aplazamiento la Sociedad ha presentado frente a la Hacienda de Navarra garantía en forma de aval bancario por un importe total de 5.841 miles de euros (Nota 29).



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Telf. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

14. Deudas con entidades de crédito

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

<u>2005</u>	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.05	Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a						
		Corto Plazo	Largo Plazo					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes		
Financiación-								
Descuento Comercial	9.400	9.400	-	-	-	-	-	-
Factoring (Nota 11)	3.535	3.535	-	-	-	-	-	-
Préstamos	44.842	2.815	9.060	8.862	8.852	8.731	6.522	42.027
Pólizas de crédito	1.750	1.750	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6)	3.064	564	621	537	525	377	440	2.500
Otra	263	176	87	-	-	-	-	87
Total	62.854	18.240	9.768	9.399	9.377	9.108	6.962	44.614

<u>2006</u>	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.06	Deudas al 31 de diciembre de 2006 con vencimiento a						
		Corto Plazo	Largo Plazo					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes		
Financiación-								
Descuento Comercial	9.284	9.284	-	-	-	-	-	-
Préstamos	42.623	9.776	8.742	8.852	8.732	6.521	-	32.847
Pólizas de crédito	1.596	1.596	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento Financiero (Nota 6)	2.719	631	672	553	403	338	122	2.088
Total	56.222	21.287	9.414	9.405	9.135	6.859	122	34.935

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

(i) Pólizas de crédito y préstamo-

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

Entidad	Importe concedido	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Principal pendiente a 31.12.05		Principal pendiente a 31.12.06	
				Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
BBVA I	12.600	26/07/2005	26/07/2011	-	12.600	2.520	10.080
BBVA II	10.000	21/11/2005	26/07/2011	-	10.000	2.000	8.000
SCH	10.000	21/11/2005	21/11/2010	2.000	8.000	2.000	6.000
CAN	10.000	26/07/2005	26/07/2011	-	10.000	2.000	8.000
	42.600			2.000	40.600	8.520	32.080

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

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

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

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

Asimismo, el Grupo mantiene suscritos varios préstamos avalados y subvencionados en la totalidad de sus intereses por el Gobierno de Navarra, con la finalidad de financiar proyectos de investigación. El total de la deuda registrada por estos préstamos a 31 de diciembre de 2006 en el pasivo del balance consolidado adjunto asciende a 845 miles de euros.

Adicionalmente a los préstamos indicados anteriormente, se tienen concedidos dos préstamos avalados y subvencionados por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y un préstamo avalado y subvencionado por el CDTI, con la finalidad de financiar proyectos de investigación. Al cierre del ejercicio el importe pendiente de pago asciende a 679 miles de euros.

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

(ii) Deudas por arrendamiento financiero y descuento comercial-

El primer epígrafe corresponde a la financiación obtenida para la adquisición de bienes en régimen de arrendamiento financiero (Nota 6). Las cuotas totales a satisfacer por estos contratos eran de 2.719 miles y 3.327 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

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

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

15. Otros pasivos

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

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

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

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

(*) El Grupo incluye dentro del epígrafe "Otros pasivos a largo plazo" la deuda con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y el Ministerio de Ciencia y Tecnología y Departamento de Industria del Gobierno de Navarra, que corresponde a la participación financiera estatal, con carácter de ayuda reintegrable, sin interés, en varios proyectos concertados de investigación desarrollados por las sociedades.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

2005	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.05	Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a					
		Corto Plazo	Largo Plazo				
	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes		
Anticipos reintegrables	7.296	1.063	1.379	1.477	1.255	2.122	6.233
Total	7.296	1.063	1.379	1.477	1.255	2.122	6.233

2006	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.06	Deudas al 31 de diciembre de 2006 con vencimiento a					
		Corto Plazo	Largo Plazo				
	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes		
Anticipos reintegrables	7.910	1.525	1.632	1.531	1.434	1.788	6.385
Total	7.910	1.525	1.632	1.531	1.434	1.788	6.385

16. Ingresos Diferidos

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

	Subvenciones (Miles de Euros)	Anticipos de alquileres (Nota 6)	Total
Saldo 1/1/2006	581	-	581
Adición (Nota 6)	-	400	400
Imputación a resultados (Nota 17)	(59)	(34)	(93)
Saldo al 31/12/2006	522	366	888

El movimiento habido durante 2005 en este epígrafe fue el siguiente (en miles de euros):

	Subvenciones (Miles de Euros)
Saldo 1/1/2005	632
Imputación a resultados (Nota 17)	(51)
Saldo al 31/12/2005	581



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

17. Ingresos

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

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

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

18. Información por segmentos

18.1. Criterios de segmentación-

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

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

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.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Los que no pueden ser atribuidos especialmente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo Azkoyen, -y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio- se atribuyen a una "Unidad Corporativa", a la que también se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocios (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratan mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

Información de segmentos primarios

		Miles de Euros													
		Tabaco		Vending		Maq. hostelería		Medios de pago		Café		Maq. e inst.		Total	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INGRESOS-															
Ventas		16.676	13.426	18.856	22.569	5.840	6.428	45.218	28.201	31.004	31.336	18.923	16.479	136.517	118.439
Resultado de explotación		760	(152)	(4.983)	(121)	(2.772)	(495)	10.172	2.331	5.072	1.354	941	185	9.190	3.103
Resultado financiero		(143)	(178)	(253)	(242)	(53)	(92)	(1.804)	(509)	(124)	(198)	(40)	(90)	(2.417)	(1.310)
Resultados antes de impuestos		617	(330)	(5.236)	(363)	(2.825)	(587)	8.368	1.822	4.948	1.156	901	95	6.773	1.793



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 25
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

		Miles de Euros													
		Tabaco		Vending		Maq. hosteleria		Medios de pago		Café		Maq. e inst.		Total	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
OTRA															
INFORMACION															
	Adiciones de activos de inmovilizado	308	175	677	385	86	49	4.796	1.010	4.068	2.872	-	-	9.935	4.491
	Amortizaciones	482	737	1.142	983	358	247	2.322	2.139	2.634	3.382	249	-	7.186	7.488
	Pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	(208)	-	-	-	(208)	-
ACTIVO															
	Activos por segmento	8.469	9.354	20.222	22.336	4.159	4.594	94.697	92.597	46.623	45.382	3.915	4.318	178.085	178.581
	Activo total consolidado	8.469	9.354	20.222	22.336	4.159	4.594	94.697	92.597	46.623	45.382	3.915	4.318	178.085	178.581
PASIVO															
	Pasivos por segmento	5.990	2.971	11.382	5.840	3.609	1.852	61.868	82.278	13.318	8.845	8.476	4.449	104.643	106.235
	Pasivo total consolidado	5.990	2.971	11.382	5.840	3.609	1.852	61.868	82.278	13.318	8.845	8.476	4.449	104.643	106.235



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
 Apartado 2 y 2b
 Tel. 948 709 709
 Fax 948 709 720
 31350 Peralla (Navarra) ESPAÑA

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

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

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

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

Información de segmentos secundarios

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

En la presentación de la información por segmentos geográficos, las ventas se basan en la localización de los clientes, mientras que los activos se basan en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	71.623	64.811	147.564	154.151	8.372	4.030
Extranjero	64.894	53.628	30.521	24.430	1.565	461
Total	136.517	118.439	178.085	178.581	9.937	4.491

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

19. Gastos

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

19.1. Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

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

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

19.2. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

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

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

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

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

Retribuciones en especie

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

19.3. Arrendamientos**El Grupo como Arrendatario****Arrendamientos operativos**

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	175	161

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

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente inmuebles) en virtud de arrendamientos financieros formalizados (Notas 6 y 14).

19. 4. Otros gastos de explotación

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable correspondientes al ejercicio 2006 del auditor principal fueron 104 miles de euros, a los que se han de añadir 73 miles de euros por las auditorías de sociedades consolidadas extranjeras, realizadas por sociedades que comparten la marca con el auditor principal (en total, 130 miles de euros en 2005). Los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor del Grupo han ascendido a 9,5 miles de euros (en 2005 no se prestaron otros servicios).

20. Ingresos procedentes de inversiones financieras

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

21. Gastos financieros

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

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

22. Situación fiscal

22.1. Grupo Fiscal Consolidado

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

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

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

22.2. Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general, las sociedades del Grupo Azkoyen en España mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2003 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2002 y siguientes. Por su parte, la Sociedad dependiente Coges, S.p.A. tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, si bien, el contrato de compraventa de la sociedad dependiente, suscrito en 2005 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

22.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

22.4. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en Navarra y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros	
	2006	2005
- Resultado consolidado antes de impuestos	6.773	1.793
Diferencias permanentes		
Eliminaciones de consolidación	-	96
Otros	(377)	(408)
Sociedades con pérdidas:		
- CHC Compañía de Hotelaría e Consumo Hispanolusa Sociedade Unipessoal, Lda.	-	414
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	277	583
- Azkoyen France, S.A.R.L.	497	365
- Azkoyen U.K. Ltd	1.451	271
	1.848	1.321
Resultado ajustado	8.621	3.114
Tipo impositivo	35%	35%
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (Italia y Portugal)	45	-
Cuota (**)	3.062	1.090
Deducciones y créditos fiscales aplicados y/o reconocidas	(223)	(1.478)
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades (*)	2.839	(388)

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

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

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

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

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

22.5. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en lo que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

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

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

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

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

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

Activo	31.12.05	Adiciones	Aplicaciones y trasposos	Saneamiento	Modificación Tipo Imp.	31.12.06
Deducciones	13.664	223	(55)	(2.304)	-	11.528
Bases Imponibles negativas	7.155	193	(739)	-	(925)	5.684
Impuestos anticipados	1.585	172	(1.028)	-	(104)	625
Total	22.404	588	(1.822)	(2.304)	(1.029)	17.837

Pasivo	31.12.05	Adiciones	Aplicaciones y trasposos	Saneamiento	Modificación Tipo Imp.	31.12.06
Revalorización de activos	1.801	-	(390)	-	(202)	1.209
Provisiones por pérdidas de compañías extranjeras	1.161	459	(320)	-	(185)	1.115
Provisión por obsolescencia	340	-	(340)	-	-	-
Otros	8	181	22	-	(30)	181
Total	3.310	640	(1.028)	-	(417)	2.505



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

22.6. Bases imponibles negativas y deducciones

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2006 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

Ejercicio de origen	Miles de Euros	
	Ejercicio de expiración	Miles de Euros
2002	2017	7.267
2003	2018	10.005
2005	2020	1.059
2006	2021	552
TOTAL		18.883

Al 31 de diciembre de 2006 se ha reconocido un activo por impuestos diferidos del Grupo de 5.684 miles de euros correspondientes a las bases imponibles arriba indicadas (Nota 3.p), que excepto en un importe de 391 miles de euros, corresponden a las sociedades españolas que consolidan fiscalmente. Adicionalmente, las filiales alemana, francesa e inglesa tienen bases imponibles negativas por pérdidas incurridas, cuyo crédito fiscal no está registrado en las cuentas anuales adjuntas por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura.

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

Descripción	Ejercicio de origen	Ejercicio de expiración	Miles de Euros (Nota 22.5)
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.			
Deducciones por creación de empleo	1997	2007	8
Deducciones especiales	1997	2007	206
Deducciones especiales	2002	2012	495
Deducciones especiales	2003	2013	364
Deducciones generales	1997	2007	647
Deducciones generales	1998	2008	1.031
Deducciones generales	2002	2012	585
Deducciones generales	2003	2013	336
Deducciones generales	2004	2014	346
Deducciones generales	2005	2015	198
Deducciones generales	2006	2016	61
Deducciones por I+D	2001	2011	915
Deducciones por I+D	2002	2012	2.353
Deducciones por I+D	2003	2013	2.353
Deducciones por I+D	2004	2014	2.130
Deducciones por I+D	2005	2015	1.496
Deducciones por I+D	2006	2016	162
TOTAL			13.686

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

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

23. Distribución de resultados

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

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

24. Beneficio por acción**24.1. Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo del modo que se indica en la Nota 3.

De acuerdo con ello:

	2006	2005	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	1.066	2.181	(1.115)
Número medio ponderado de acciones emitidas (*)	23.078.640	23.078.640	-
Menos: Acciones propias (*)	(5.943)	(230.111)	(224.168)
Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción	23.072.697	23.072.697	-
Beneficio básico por acción (euros)	0,0462	0,0955	(0,0493)

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

24.2. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción.

**AZKOYEN, S.A.**

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

25. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que les afecte de manera significativa.

26. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas vinculadas y asociadas se desglosan a continuación:

1. Accionistas significativos

En 2006 y 2005, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos.

Hasta agosto de 2005, Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. era accionista y administrador de la Sociedad. Su accionista único, Caja de Ahorros de Navarra (CAN) realizó en 2005 las siguientes operaciones con el Grupo Azkoyen, derivadas de su condición de entidad financiera:

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

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

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

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

3. Alta Dirección

La remuneración de Alta Dirección (diez personas) de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2006 ha sido de 1.498 miles de euros (1.341 miles de euros en 2005). Desde diciembre de 2005 el Grupo tiene contratada una póliza de seguro de asistencia médica para los directivos de la compañía.

Plan de remuneración a largo plazo del Comité de Dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante de 17 de junio de 2005 aprobó por unanimidad un plan de retribución cuya liquidación se encuentra vinculada, entre otras circunstancias, a la evolución del precio de cotización de las acciones de la sociedad. Los principales aspectos de dicho plan son:



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

- i. El Plan es aplicable al Director General y a los nueve directivos que componen el Comité de Dirección a 30 de mayo de 2005; no obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones podrá decidir sobre la incorporación al plan de directivos que se incorporen al Comité con posterioridad a dicha fecha.
- ii. Para la percepción del incentivo que contempla el plan, será necesaria la consecución de los dos objetivos siguientes:
 - a) Que se alcancen los EBITDA (ganancias antes de ingresos, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) presupuestados para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, ajustados por operaciones societarias relevantes.
 - b) Que el valor de la acción de la Compañía en la Bolsa de Madrid, calculado como el promedio de cotización correspondiente a los 60 días naturales anteriores al 31 de diciembre de 2007 sea igual o superior a 11 euros.

Dichos objetivos, ponderarán cada uno de ellos al 50%.

- iii. El plan de retribución establece una escalada de consecución lineal, es decir, a un determinado porcentaje de consecución de objetivos por encima del "umbral" establecido le corresponde un porcentaje equivalente del incentivo hasta el "tope" establecido. Por "umbral" se entiende el 70% de la consecución total de los objetivos, por debajo del cual no se devenga el incentivo. Por "tope" se entiende el 150% de la consecución global de objetivos, por encima del cual no se percibe un mayor incentivo.
- iv. La remuneración será abonada en metálico; a efectos estimativos, el coste total del plan para la Compañía sería el siguiente:
 - a) En caso de cumplimiento del 70% de los objetivos establecidos, el coste sería de 504 miles de euros, aproximadamente.
 - b) En caso de cumplimiento del 100% de los objetivos establecidos, el coste sería de 720 miles de euros, aproximadamente.
 - c) En caso de cumplimiento del 150% de los objetivos establecidos, el coste sería de 1.080 miles de euros, aproximadamente, siendo esta cantidad el límite máximo del coste económico derivado de este plan.
- v. El presente plan entró en vigor con efectos a 1 de enero de 2005, con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo. El devengo de la remuneración se producirá el 31 de diciembre de 2007; si se cumplieran los objetivos del plan, la fecha de cobro será determinada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En función de las condiciones anteriores, al 31 de diciembre de 2006 no se había devengado importe alguno por este concepto.

No existen al 31 de diciembre de 2006 y 2005 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección. En la Nota 27 se informa del seguro de responsabilidad que cubre a los directivos.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

27. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los Consejeros del Grupo que le representan en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa el Grupo - con cargo a las mismas -, ascendieron a 658 miles de euros (758 miles de euros en el ejercicio 2005).

La Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2005, de conformidad con lo previsto en los estatutos de la Sociedad dominante, estableció un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, cuyas características principales son las siguientes:

- i. Sistema de retribución, adicional a la remuneración fija contemplada en los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2007), considerándose que los Administradores de la compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2007 es igual o superior a once (11) euros.
- ii. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2007, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 10% del capital social de la Compañía.
- iii. La remuneración será abonada a los Administradores en acciones de AZKOYEN, S.A., y el importe total y conjunto de dicha retribución será equivalente a la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, sea aprobada por la Junta General para el ejercicio 2007. El número de acciones a entregar será el resultante de dividir el importe total y conjunto de la retribución por el valor de cotización de la acción al cierre de la sesión correspondiente al día hábil previo al del pago de la misma.
- iv. El presente plan entró en vigor con efectos a 1 de enero de 2005, con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo. El devengo de la remuneración se producirá a partir del 31 de diciembre de 2007; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se hará efectivo hasta que sea aprobada por la Junta General la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2007, debiendo ser establecida la fecha del pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- v. Se establece una prohibición de disponer de las acciones que reciba como consecuencia de este Sistema de Retribución un Consejero en el plazo de dos años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.
- vi. El plan de retribución será aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2005, así como a aquellos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2008, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución".

Los Administradores del Grupo son beneficiarios o tomadores de seguros de responsabilidad en cobertura de las actuaciones como miembros del Consejo de Administración, cuyo coste corre a cargo de la Sociedad dominante. Este importe y cobertura se extiende a la dirección del grupo (Nota 26). El importe devengado y cargado a resultados por este concepto en los ejercicios 2006 y 2005 ascendió a 22 miles y 21 miles de euros, aproximadamente.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

No existen otras ventajas concedidas a los Administradores de la Sociedad dominante. Asimismo, no tienen concedidos por parte del Grupo anticipos, seguros, planes de pensiones, avales, préstamos o créditos a los actuales miembros del Consejo de Administración. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida a los mismos o a anteriores Administradores de la Sociedad dominante.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en concepto de créditos y/o avales prestados.

28. Otra información referente al Consejo de Administración-

Los Administradores han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Adicionalmente, los Administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

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

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

29. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo mantiene diversos préstamos avalados y subvencionados con el Gobierno de Navarra, el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el CDTI (Nota 14). La mayoría de los mencionados avales están cubiertos en una línea de avales concedida por BBVA con un límite de 10 millones de euros.

Asimismo, la Sociedad dominante está garantizando de forma solidaria las cuatro pólizas de crédito concedidas por diversas entidades financieras a la empresa del Grupo, Azkoyen Medios de Pago, S.A., con objeto de financiar la compra de la compañía italiana Coges, S.p.A. (Nota 14).



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

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

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

Política de gestión de riesgos financieros

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

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

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas del Grupo, este riesgo es poco significativo.

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

b) Riesgo de tipo de interés-

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

c) Riesgo de liquidez-

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
C/parlado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

d) Riesgo de crédito-

Los principales activos financieros del Grupo Azkoyen son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tienen instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A.) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

30. Información sobre medio ambiente

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

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

El Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos, establece que el productor debe hacerse cargo de los costes de la gestión de los residuos que se generen tras el uso de estos aparatos que se pongan en el mercado a partir del 13 de agosto de 2005. Asimismo esto afecta a los equipos cedidos a los clientes en acuerdos de suministro plurianuales. El Grupo, al 31 de diciembre de 2006, ha registrado una provisión por este concepto por importe de 241 miles de euros en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. (Nota 3.k).

Por otro lado, dicho Real Decreto también establece el sistema para sufragar los costes de la gestión de los residuos de los aparatos eléctricos y electrónicos puestos en el mercado con anterioridad al 13 de agosto de 2005. Para este parque histórico, los gastos de reciclaje de residuos que se produzcan en cada año serán sufragados, en general, por los productores de los aparatos que lo sustituyan. En 2006, no se ha devengado coste alguno por este concepto.

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2006



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en las tenedoras	Miles de Euros				Resultados Ejercicio (*)
						Activos	Pasivos	Patrimonio	Datos de la Entidad Participada	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales	Sociedad dominante	N/A	47.464	26.433	21.031		649
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de máquinas tabaco, vending y hostelería	Participada al 100% por la sociedad dominante	12.934	43.280	26.199	17.081		(4.536)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polígono Tallante II, Calle M.º nº 11, Tajonar (Navarra)	Comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería así como la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector	Participada al 100% por la sociedad dominante	10.412	43.788	17.916	25.872		1.976
Azkoyen Medios de Pago, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de productos de medios de pago	Participada al 100% por la sociedad dominante	7.236	90.699	55.894	34.805		5.383
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A.	4.988	5.161	742	4.419		1.880
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.058	5.510	4.452	1.058		(1.451)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse OF, 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(885)	1.255	2.143	(888)		(277)
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(449)	846	1.295	(449)		(497)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	46.702	20.639	9.506	11.133		4.927

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



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Anexo I
(II/II)

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2005

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en las tenedoras	Miles de Euros			Resultados Ejercicio (*)
						Datos de la Entidad Participada	Activos	Pasivos	
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	42.694	22.312	20.382	273
Azkoyen Industrial, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Fabricación y comercialización de máquinas tabaco, vending y hostelería	Participada al 100% por la sociedad dominante	12.934	39.900	18.283	21.617	(81)
Azkoyen Hostelería, S.A.	Deloitte	Polygono Talluntxe II, Calle Mº nº 11, Tajonar (Navarra)	Comercialización de máquinas destinadas al sector de hostelería así como la elaboración y comercialización de café y demás productos a ser consumidos por dicho sector	Participada al 100% por la sociedad dominante	10.412	37.601	13.704	23.897	254
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	85.132	55.710	29.422	941
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Hostelería, S.A.	2.540	10.047	7.508	2.539	(315)
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	1.893	3.961	1.597	2.364	(271)
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse OF., 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	(608)	1.178	1.678	(611)	(583)
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen Industrial, S.A.	48	1.131	965	48	(365)
Coges S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen Medios de Pago, S.A.	48.700	18.160	3.601	12.116	1.358

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



AZKOYEN, S.A.

Alda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas
a 31 de diciembre de 2006

Formuladas por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 23 de febrero de 2007

Sr. D. Miguel Iraburu Elizondo

Sr. D. José Manuel Ayesa Dianda

Sr. D. Miguel Canalejo Larrainzar

Sr. D. Eduardo Ramírez Medina

Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster

Sr. D. Jorge Galera García-Montes

Sr. D. Arturo Leve Coello

Sr. D. Rafael Mir Andrea

QMC Directorships, S.L

Competiber, S.A.

Sr. D. Dimitri J. Goulandris

Peralta (Navarra), 23 de febrero de 2007



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Carrilado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes Informe de gestión consolidado ejercicio 2006

Evolución de los negocios y la situación de la sociedad

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

Aumento de Capital

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

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

Venta de actividades en Portugal

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

Adquisición actividades de GTD

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

Reestructuración de personal

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

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

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio los gastos e inversiones necesarios para preservar el medio ambiente, cuyo detalle figura en las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 2b
tel. 948 709 709
fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han producido hechos significativos desde la fecha de cierre del ejercicio. Solamente, cabe señalar que las expectativas previstas se están cumpliendo.

Evolución previsible de la Sociedad

El plan estratégico presentado por la Sociedad para el periodo 2006-2009 contempla un claro enfoque y desarrollo de aquellas actividades clasificadas como core para nuestros negocios.

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

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

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

Principales riesgos asociados a la actividad

No prevemos riesgos en el Grupo que no estén relacionados con los propios riesgos del entorno en el que se desarrollan, y en todo caso a factores como la situación macroeconómica, cambios normativos y desempeño de los competidores.

No existen riesgos significativos en cuanto a los tipos de cambio ya que la mayoría de las operaciones se hacen en Euros.

En lo referente a la posible evolución de los tipos de interés, el Grupo tiene concertados préstamos a tipos de interés variable y cubriendo el riesgo de evolución de los tipos con productos financieros que evitan de una manera suficiente el riesgo que por evolución de tipos pudiera haber en el mercado.

Uso de instrumentos financieros por el grupo

El Grupo Azkoyen sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgos en la variación de los tipos de interés cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

A 31 de Diciembre de 2006 el Grupo tenía vigentes contratos de cobertura sobre tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo. El importe nominal de estos contratos era de 22.600 miles de euros, los periodos de liquidación son semestrales y con vencimiento final en 2011.

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





AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31350 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado
del ejercicio 2006

Formulado por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 23 de febrero de 2007

Sr. D. Miguel Iraburu Elizondo

Sr. D. José Manuel Ayesa Dianda

Sr. D. Miguel Canalejo Larraínzar

Sr. D. Eduardo Ramírez Medina

Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster

Sr. D. Jorge Galera García-Montes

Sr. D. Arturo Leyte Coello

Sr. D. Rafael Mir Andreu

QMC Directorships, S.L

Competiber, S.A.

Sr. D. Dimitri J. Goulandris

Peralta (Navarra), 23 de febrero de 2007