



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Sebastián, 20
 Avilés 2 v. 20
 Tel: 985 000 000
 Fax: 985 700 000
 URL: www.azkoymen.es

AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 a 3)
 (Miles de Euros)

| ACTIVO | 30.06.08 (**) | 31.12.07 (*) | PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 30.06.08 (**) | 31.12.07 (*) |
|---|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | PATRIMONIO NETO (Nota 9) | | |
| Inmovilizado intangible: | | | FONDOS PROPIOS | | |
| Fondo de comercio (Nota 4) | 44.370 | 35.533 | Capital social | 14.401 | 14.401 |
| Otro inmovilizado intangible | 5.092 | 5.413 | Reservas | 66.935 | 58.706 |
| Inmovilizado material (Nota 6) | 39.663 | 40.406 | Acciones en Patrimonio Propias | (4.012) | (1.155) |
| Inversiones inmobiliarias | 1.631 | 1.649 | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 3.115 | 8.245 |
| Activos financieros no corrientes | 9 | 11 | | | |
| Activos por impuesto diferido | 16.966 | 17.303 | AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | | |
| Otros activos no corrientes (Nota 5) | 2.139 | 1.886 | Operaciones de cobertura | 364 | 239 |
| | 109.870 | 102.201 | Diferencias de conversión | (245) | (72) |
| | | | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE | 80.559 | 80.364 |
| | | | INTERESES MINORITARIOS | 11 | 10 |
| | | | | 80.570 | 80.374 |
| | | | PASIVO NO CORRIENTE | | |
| | | | Provisiones no corrientes | 366 | 160 |
| | | | Deudas con entidades de crédito (Nota 8) | 21.094 | 25.602 |
| | | | Ingresos diferidos | 917 | 1.019 |
| | | | Pasivos por impuesto diferido (Nota 11) | 1.657 | 1.517 |
| | | | Otros pasivos no corrientes (Nota 8) | 7.115 | 9.148 |
| | | | | 31.149 | 37.446 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | PASIVO CORRIENTE | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.853 | 1.853 | Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros (Nota 8) | 31.953 | 21.742 |
| Existencias (Nota 7) | 17.111 | 16.130 | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 28.353 | 23.800 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: | | | Administraciones Públicas-Pasivos fiscales | 4.035 | 3.431 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 41.304 | 35.253 | | 64.341 | 48.973 |
| Otros deudores | 1.618 | 1.956 | | | |
| Activos por impuestos corrientes | 2.710 | 1.161 | | | |
| Otros activos corrientes (Nota 5) | 323 | 236 | | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.271 | 8.003 | | | |
| | 66.190 | 64.592 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 176.060 | 166.793 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 176.060 | 166.793 |

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

(**) Saldos (no auditados) sujetos a Revisión Limitada sobre estados financieros intermedios.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro, 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 DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

| | (Debe) / Haber | |
|--|-----------------|----------------|
| | 30.06.2008 (**) | 30.06.2007 (*) |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14) | 70.081 | 75.908 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (7) | 76 |
| Aprovisionamientos | (31.037) | (37.195) |
| Otros ingresos de explotación | 980 | 194 |
| Gastos de personal | (18.791) | (15.881) |
| Otros gastos de explotación | (10.731) | (9.112) |
| Amortización del inmovilizado (Nota 2) | (4.068) | (3.631) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 36 | - |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 14 | - |
| Otros resultados | (305) | - |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 6.172 | 10.359 |
| Ingresos financieros | 196 | 420 |
| Gastos financieros | (1.439) | (1.910) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | (85) | - |
| Diferencias de cambio | (148) | - |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 82 | - |
| RESULTADO FINANCIERO | (1.394) | (1.490) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 4.778 | 8.869 |
| Impuestos sobre beneficios | (1.662) | (3.168) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 3.116 | 5.701 |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos | - | - |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 3.116 | 5.701 |
| <i>a) Resultado atribuido a la entidad dominante</i> | 3.116 | 5.701 |
| <i>b) Resultado atribuido a intereses minoritarios</i> | - | - |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | |
| <i>Básico</i> | 0,1328 | 0,2376 |
| <i>Diluido</i> | 0,1328 | 0,2376 |

(*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

(**) Saldos (no auditados) sujetos a Revisión Limitada de estados financieros intermedios.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



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
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

| | 30.06.2008 (**) | 30.06.2007 (*) |
|--|-----------------|----------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 4.935 | 7.432 |
| Resultado consolidado del periodo antes de Impuestos | 4.778 | 8.869 |
| Ajustes del resultado: | | |
| Amortización del Inmovilizado (Notas 2 y 6) | 4.068 | 3.631 |
| Resultados por enajenación del Inmovilizado (Nota 6) | (14) | - |
| Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras | (36) | (177) |
| Ingresos alquileres cobrados por anticipado | (66) | (67) |
| Dotación otros pasivos no corrientes | 10 | 90 |
| Gastos financieros (Nota 8) | 1.439 | 1.910 |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 85 | - |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (82) | - |
| Ingresos financieros | (186) | (420) |
| Cambios en el capital corriente | | |
| Variación en: | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | (4.639) | (3.089) |
| Otros activos corrientes | 134 | 119 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 2.402 | 1.770 |
| Existencias | 365 | (1.151) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | |
| Pagos de intereses | (1.491) | (1.910) |
| Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 11) | (1.822) | (2.143) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (12.053) | (2.196) |
| Pagos por Inversiones: | | |
| Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio (Nota 2) | (9.587) | - |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Nota 6) | (3.286) | (2.701) |
| Otros activos | (159) | (682) |
| Cobros por desinversiones: | | |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Nota 6) | 781 | 767 |
| Otros activos financieros | 2 | - |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión: | | |
| Cobros de intereses | 196 | 420 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 386 | (6.908) |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio (Nota 8): | | |
| Adquisición Acciones en Patrimonio Propias | (2.857) | - |
| Otros | (15) | (7) |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero (Nota 8): | | |
| Amortización de deudas con entidades de crédito | (4.464) | (5.727) |
| Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo | 9.495 | 341 |
| Amortización de deuda fiscal aplazada | (431) | (528) |
| Diposiciones de otros pasivos a largo plazo | 237 | - |
| Amortización de otros pasivos a largo plazo | (494) | (977) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | | |
| Pago por cancelación anticipada de swap | (1.085) | - |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | - | (10) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (6.732) | (1.672) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 8.003 | 5.128 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 1.271 | 3.456 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | |
| Caja y bancos | 1.271 | 3.456 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 1.271 | 3.456 |

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos. Saldo no auditado.

(**) Saldo (no auditado) sujeto a Revisión Limitada de estados financieros intermedios.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado (no auditado) generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



AZKOIEN, S.A.

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

AZKOIEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)
 (Miles de Euros)

| | Notas | (Debe) / Haber | |
|---|-------|-----------------|----------------|
| | | 30.06.2008 (**) | 30.06.2007 (*) |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | 3.116 | 5.701 |
| INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO | | | |
| Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles | | - | - |
| Por valoración de instrumentos financieros: | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros ingresos/(gastos) | | - | - |
| Por cobertura de flujos de efectivo | 5 y 9 | 179 | - |
| Diferencias de conversión | 9 | (173) | (539) |
| Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | | - | - |
| Entidades valoradas por el método de la participación | | - | - |
| Resto de Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | - | - |
| Efecto impositivo | | (54) | - |
| | | 3.068 | 5.162 |
| TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: | | | |
| Por valoración de instrumentos financieros: | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros ingresos/(gastos) | | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | | - | - |
| Diferencias de conversión | | - | - |
| Entidades valoradas por el método de la participación | | - | - |
| Resto de Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | - | - |
| Efecto impositivo | | - | - |
| | | 3.068 | 5.162 |
| TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS | | 3.068 | 5.162 |
| a) Atribuidos a la entidad dominante | | 3.068 | 5.162 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | | - | - |

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

(**) Saldos (no auditados) sujetos a Revisión Limitada de estados financieros intermedios.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



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 TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

| | Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante | | | | | | Intereses Minoritarios | Total Patrimonio Neto |
|---|--|----------|--------------------------------|--|------------------------------|---|------------------------|-----------------------|
| | Fondos Propios | | | | Ajustes por Cambios de Valor | | | |
| | Capital | Reservas | Acciones en Patrimonio Propias | Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante | | | | |
| Saldo final al 31/12/2006 | 13.847 | 57.984 | (33) | 1.066 | 578 | - | 73.442 | |
| Ajuste por cambios de criterio contable | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ajuste por errores | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo Inicial ajustado | 13.847 | 57.984 | (33) | 1.066 | 578 | - | 73.442 | |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | - | 5.701 | (639) | - | 5.162 | |
| Operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | - | - | - | |
| Aumentos / (Reducciones) de capital | - | - | - | - | - | - | - | |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas) | - | - | - | - | - | - | - | |
| Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios | - | - | - | - | - | - | - | |
| Otras operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | - | - | - | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | 1.619 | - | (1.066) | - | - | 553 | |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 1.066 | - | (1.066) | - | - | - | |
| Otras variaciones | - | 553 | - | - | - | - | 553 | |
| Saldo final al 30/06/2007 (*) | 13.847 | 59.603 | (33) | 5.701 | 39 | - | 79.157 | |

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados



AZKOIEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31950 Peralta (Navarra) ESPAÑA

AZKOIEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2008 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

| | Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante | | | | | Intereses Minoritarios | Total Patrimonio Neto |
|--|--|---------------|--------------------------------|--|------------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Fondos propios | | | | Ajustes por Cambios de Valor | | |
| | Capital | Reservas | Acciones en Patrimonio Propias | Resultado del Ejercicio atribuido a la Entidad Dominante | | | |
| Saldo final al 31/12/2007 | 14.401 | 58.706 | (1.155) | 8.245 | 167 | 10 | 80.374 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajuste por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo inicial ajustado | 14.401 | 58.706 | (1.155) | 8.245 | 167 | 10 | 80.374 |
| Total ingresos/ (gastos) reconocidos | - | - | - | 3.116 | (48) | - | 3.068 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | - | (2.857) | - | - | - | (2.857) |
| Aumentos / (Reducciones) de capital | - | - | - | - | - | - | - |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | - | - | (2.857) | - | - | - | (2.857) |
| Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | 8.229 | - | (8.245) | - | 1 | (15) |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 8.245 | - | (8.245) | - | - | - |
| Otras variaciones | - | (16) | - | - | - | 1 | (15) |
| Saldo final al 30/06/2008 | 14.401 | 66.935 | (4.012) | 3.116 | 119 | 11 | 80.570 |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado (no auditado) correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y sujeto a Revisión Limitada de estados financieros intermedios.



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
(Grupo Azkoyen)**

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2008**

**1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales
resumidos consolidados y otra información**

a) Actividades y composición del Grupo

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

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

El objeto social lo constituye:

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

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

Azkoyen, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades dependientes ("Grupo Azkoyen" o "Grupo") que, en conjunto se dedican a la fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de productos estuchados y bebidas, máquinas destinadas al sector de hostelería, máquinas seleccionadoras de monedas y otros medios de pago y, en general, a cualquier otra actividad preparatoria o complementaria de las actividades anteriores. 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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 9 de mayo de 2008.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
Apartado 2 y 2b
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31380 Peralla (Navarra) ESPAÑA

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 24 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestro, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31360 Peralta (Navarra) ESPAÑA

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales y estados financieros consolidados.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
5. La valoración de los fondos de comercio;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
7. El cálculo de provisiones.



AZKOYEN, S.A.

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

8. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados (véase Nota 11).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 3.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

El epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance resumido consolidado adjunto se presenta, tanto a 30 de junio de 2008 como a 31 de diciembre de 2007, en la categoría de activos corrientes, si bien en las cuentas anuales consolidadas de 2007 se presentó como activo no corriente. Se realiza esta reclasificación al objeto de adaptar el formato de los estados financieros adjuntos al facilitado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.



AZKOYEN, S.A.

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

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

En la nota 3.e así como en Nota 18 de las cuentas anuales de 2007 se explican detalladamente los criterios que sigue el Grupo en relación con el análisis de la existencia -y en su caso de registro- de deterioro del valor de sus activos materiales e inmateriales. En Nota 6.b) de estas notas explicativas consolidadas resumidas semestrales se explica el análisis realizado al 30 de junio de 2008.

j) **Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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

- **Flujos de efectivo** son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- **Actividades de operación (explotación)** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión** son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- **Actividades de financiación** son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

Durante los seis primeros meses de 2008 la única adquisición de participaciones en el capital de otra entidad fue del 100% de los derechos de voto de la compañía inglesa Coffetek, Ltd. por parte de Azkoyen Industrial, S.A. Coffetek, Ltd., a su vez, participa en el 100% de la compañía inglesa Wittern, Ltd. La fecha efectiva de la operación fue el 27 de marzo de 2008 y el importe pagado en la adquisición más los costes directamente atribuibles a la combinación equivalen a 12.721 miles de euros. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 3,1 millones de euros, aproximadamente.



AZKOYEN, S.A.

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

Este subgrupo se dedica al diseño, fabricación y venta de máquinas de vending caliente. La operación se ha contabilizado 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 | - | 349 | 349 |
| Inmovilizado material | 118 | - | 118 |
| Activos corrientes | 7.497 | - | 7.497 |
| Otros pasivos a largo plazo | (285) | - | (285) |
| Impuestos diferidos | - | (100) | (100) |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo | (541) | - | (541) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (3.154) | - | (3.154) |
| | 3.635 | 249 | 3.884 |
| Fondo de comercio | - | - | 8.837 |
| | - | - | 12.721 |

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

Al 30 de junio de 2008, este activo intangible se encuentra totalmente amortizado en la medida en que los resultados vinculados al mismo se han materializado en su totalidad.

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

La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación de los seis primeros meses del año 2008 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados de los seis primeros meses del ejercicio 2008 ha sido de un incremento de 5,2 millones y 0,5 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

Esta compañía se encuentra integrada en el segmento de Vending (Nota 14).

Durante los seis primeros meses de 2008 no se produjeron ventas de participaciones en el capital de otras entidades u otras operaciones societarias que puedan considerarse relevantes.

De acuerdo con lo anterior, la incorporación de las compañías inglesas Coffetek, Ltd. y Wittern, Ltd., que se consolidan por el método de integración global, son las únicas variaciones del perímetro de consolidación respecto del existente al 31 de diciembre de 2007.

**AZKOYEN, S.A.**

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

3. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

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

De acuerdo con ello:

| | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|--|---------------|---------------|
| Resultado neto del semestre (miles de euros) | 3.116 | 5.701 |
| Número medio ponderado de acciones emitidas (*) | 24.001.785 | 24.001.785 |
| Menos: media de acciones propias | (533.954) | (6.180) |
| Número medio ajustado de acciones para el cálculo del beneficio por acción | 23.467.831 | 23.995.605 |
| Beneficio básico por acción (euros) | 0,1328 | 0,2376 |

(*) En las acciones a 30 de junio de 2007 se ha tenido en cuenta el efecto de la ampliación de capital con cargo a reservas ocurrida en julio de 2007.

El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico.

4. Activo intangible

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------|----------------|---------------|
| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
| Coges, S.p.A. | 35.533 | 35.533 |
| Coffetek, Ltd. (Nota 2) | 8.837 | - |
| | 44.370 | 35.533 |

En 2005 el Grupo (a través de Azkoyen Medios de Pago, S.A.) adquirió el 100% del capital social de Coges, S.p.A. por un precio y costes de adquisición totales de 48.700 miles de euros, aproximadamente. Esta operación, así como la forma en la que fue contabilizada se encuentra convenientemente detallada en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En el primer semestre del ejercicio 2008 el Grupo (a través de Azkoyen Industrial, S.A.) ha adquirido el 100% del capital social de Coffetek, Ltd. por un precio y costes de adquisición totales de 12.721 miles de euros, aproximadamente.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 709
Fax 948 709 720
31360 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 3.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las provisiones de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados ambos fondos de comercio permiten recuperar los valores neto de los mismos registrados el 30 de junio de 2008.

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otro inmovilizado intangible.

5. Otros activos no corrientes y corrientes

Al 30 de junio de 2008 y 2007 los saldos de estos capítulos de los balances de situación resumidos consolidados presentaban la siguiente composición:

| | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|------------|---------------|------------|
| | 30.06.08 | | 31.12.07 | |
| | No Corrientes | Corrientes | No corrientes | Corrientes |
| Entregas de efectivo | 794 | 323 | 622 | 236 |
| Otros | 777 | - | 790 | - |
| Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés | 568 | - | 474 | - |
| | 2.139 | 323 | 1.886 | 236 |

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 y/o les entrega determinados incentivos en efectivo. El Grupo 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):

| | Valor razonable 31.12.07 | Variación neta | Valor razonable 30.06.08 | Valor nominal pendiente al 30 de junio de 2008 | Vencimiento |
|--|--------------------------|----------------|--------------------------|--|-------------|
| Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces (swap): | | | | | |
| - SWAP I (Nota 8) | 341 | 31 | 372 | 8.820 | 2011 |
| - SWAP II (Nota 8) | - | 93 | 93 | 4.000 | 2011 |
| - SWAP III (Nota 8) | - | 55 | 55 | 3.000 | 2010 |
| Otros (swap) no de cobertura | 133 | (85) | 48 | 7.000 | 2011 |
| | 474 | 94 | 568 | | |

No se ha registrado ni reconocido ineficacia alguna que proceda de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del ejercicio 2008 adjunta.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
tél. 948 709 709
Fax 948 709 720
31360 Peralta (Navarra) ESPAÑA

Los gastos por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar el tipo de interés efectivo) como consecuencia de estas operaciones de derivados, no han sido significativos durante el primer semestre del 2008. Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el grupo (véase adicionalmente nota 8) dependen en su conjunto de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo.

"Otros" incluye como no corriente, básicamente, el pago pendiente con vencimiento en 2009 de la venta en 2007 de la actividad de "Maquinaria e Instalaciones".

6. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 2.927 miles y 2.211 miles de euros, respectivamente, principalmente derivadas de la adquisición de cafeteras y maquinaria de hostelería para su cesión a clientes. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de Activo material por un valor neto contable de 767 miles y 474 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 14 miles de euros y cero euros, respectivamente, también relacionados con cafeteras, principalmente, una vez que se cumple el contrato y se entrega al cliente o se achatarra por estar amortizada en su totalidad.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos. En la fecha de cada balance de situación consolidado o en aquella fecha en que considere necesario, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso a 30 de junio de 2008, los futuros flujos de efectivo estimados se han descontado a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cuatro años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, 401.
Apartado 2 y 26
Tel. 948 700 700
Fax 948 700 720
41050 Huelva (Huelva) ESPAÑA

En el caso de los segmentos de vending y tabaco, ha de tenerse en cuenta que la actividad industrial se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de los activos fijos a ellos asociados se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Nota 14). Asimismo, parte de sus inmuebles son parcialmente utilizados por otros segmentos de negocio. A dicha fecha, los activos asociados a estos dos segmentos, eran de 55 millones de euros, aproximadamente, de los que, 6 millones de euros corresponden a terrenos y construcciones, 3 millones de euros al resto de inmovilizado material, 9 millones de euros a fondo de comercio (Coffetek, Ltd. – véase Nota 2) y 28 millones de euros a activo circulante corriente. El resto corresponde a créditos fiscales asignados a estos segmentos que se recuperan con las bases imponibles positivas de todo el grupo fiscal español (es decir, incluyendo también los resultados de los segmentos de medios de pago y de hostelería).

Los Administradores, en función de sus proyecciones de los flujos de efectivo futuros y de lo establecido en la NIC 36, prevén que los activos anteriores serán recuperados con normalidad. Tal como se explica en las cuentas anuales de 2007, durante 2006 y 2007, el Grupo puso en marcha diversas iniciativas para el relanzamiento de la actividad de "Vending". Este relanzamiento persigue un doble objetivo: aumentar el nivel de actividad y reducir los costes internos mediante la mejora de los procesos productivos, cambios en el lay-out, racionalización de plantilla y centralización en Peralta de servicios de soporte de las filiales comercializadoras extranjeras. Por otro lado, el aumento de las ventas se pretende que se produzca principalmente en los mercados exteriores, lo cual supondría, de acuerdo con las previsiones de la Dirección, el que las ventas crezcan un 35%, aproximadamente, para el año 2010, respecto de las del ejercicio 2007. Adicionalmente, la adquisición de Coffetek realizada en este semestre se espera coadyuve a la recuperación de estos activos, dado que una parte de la producción que actualmente se realiza en esta sociedad dependiente -básicamente la correspondiente a las máquinas de "vending" de mayor tamaño y que supone el 50% aproximadamente de su cifra de ventas-, se prevé trasladaría a las instalaciones de Peralta (Navarra). Ello supondrá, por un lado, una mayor saturación de la capacidad productiva de las instalaciones en España y, por otro, la liberación de capacidad en la sociedad adquirida que necesita para poder concentrarse en y atender la demanda de los modelos en los que es especialista (máquinas de tamaño mediano y sobremesa). Durante el último cuatrimestre del año, la Dirección del Grupo elaborará el plan industrial para la optimización de las producciones en ambas sociedades con el objetivo de que su implantación sea efectiva desde principios de 2009. Adicionalmente, en su análisis al 30 de junio de 2008, la Sociedad ha contado con las tasaciones a la fecha realizadas por una empresa de tasación experta independiente, y referidas a la totalidad del inmovilizado material asociado a los segmentos de tabaco y "vending". En virtud del resultado del análisis así realizado por la Sociedad, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioro alguno al 30 de junio de 2008.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2007 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material. Al 30 de junio de 2008, y en el contexto de la venta a un tercero de la actividad de diseño, fabricación y comercialización de molinos de café y cafeteras que tuvo lugar en 2007, tal como se explica en la nota 6 de la memoria del ejercicio 2007, Azkoyen Hostelería, S.A. firmó un contrato de suministro en exclusiva de maquinaria de hostelería desde el 1 de enero de 2008 y hasta el 31 de diciembre de 2010. En dicho contrato se establecen determinadas penalizaciones en caso de no alcanzar los objetivos de suministro fijados, lo que los Administradores de Azkoyen, S.A. consideran altamente improbable.

**AZKOYEN, S.A.**

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

7. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 fue el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
| Saldo inicial | 4.059 | 3.430 |
| Adiciones | 378 | 1.475 |
| Incorporación Coffetek (Nota 2) | 17 | - |
| Reversiones | - | - |
| Utilizaciones | (504) | (295) |
| Saldo final | 3.950 | 4.610 |

8. Pasivos financieros y otros pasivos no corrientes**a) Deudas con entidades de crédito**

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

| 30 de junio de 2008 | Miles de euros | | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Saldo al 30.06.08 | Corto plazo | Largo plazo |
| Descuento comercial | 17.265 | 17.265 | - |
| Préstamos | 28.690 | 8.963 | 19.727 |
| Pólizas de crédito | 5.145 | 5.145 | - |
| Deudas por arrendamiento financiero | 1.947 | 580 | 1.367 |
| | 53.047 | 31.953 | 21.094 |

| 2007 | Miles de euros | | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Saldo al 31.12.07 | Corto plazo | Largo plazo |
| Descuento comercial | 9.598 | 9.598 | - |
| Préstamos | 33.293 | 9.184 | 24.109 |
| Pólizas de crédito | 2.285 | 2.285 | - |
| Deudas por arrendamiento financiero | 2.168 | 675 | 1.493 |
| | 47.344 | 21.742 | 25.602 |



AZKOYEN, S.A.

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

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

| Entidad | Importe concedido | Fecha de concesión | Fecha de vencimiento | Principal pendiente 31.12.07 | | Principal pendiente 30.06.08 | |
|---------|-------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| | | | | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| BBVA I | 12.600 | 26/07/2005 | 26/07/2011 | 2.520 | 7.560 | 2.520 | 6.300 |
| BBVA II | 10.000 | 21/11/2005 | 26/07/2011 | 2.000 | 6.000 | 2.000 | 5.000 |
| SCH | 10.000 | 21/11/2005 | 21/11/2010 | 2.000 | 4.000 | 2.000 | 3.000 |
| CAN | 10.000 | 26/07/2005 | 26/07/2011 | 2.000 | 6.000 | 2.000 | 5.000 |
| | 42.600 | | | 8.520 | 23.560 | 8.520 | 19.300 |

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

| Préstamo | Obligaciones |
|----------|---|
| SCH | Deuda Financiera Neta consolidada partida por Fondos Propios consolidados sea inferior a 1.2 y 1.1 en 2005 y 2006 y en 2007 y siguientes. Deuda Financiera Neta consolidada partida por EBITDA consolidado sea inferior a 3,5 y 2,7 en 2005 y 2006 y 2,5 en 2007 y siguientes. |
| BBVA II | Deuda Financiera Neta consolidada partida por EBITDA consolidado sea inferior a 3 a partir de 2006. Deuda Financiera Neta consolidada partida por Fondos propios consolidados, sea inferior a 1. |

Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2008 el Grupo cumplirá las obligaciones vinculadas con estos préstamos.

En relación a los préstamos anteriores, Azkoyen Medios de Pago, S.A., ha suscrito en 2005 y en 2008, swaps de tipos de interés en cobertura de las fluctuaciones del tipo de interés (Nota 5).

Pólizas de crédito

Azkoyen S.A. mantiene dispuestas en 5,14 millones de euros aproximadamente tres pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 18 millones de euros y vencimiento anual (prorrogable a su vencimiento por periodos anuales salvo renuncia expresa y por escrito de cualquiera de las partes) y generan intereses variables referenciados al Euribor más un diferencial de mercado. A la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, se había producido el vencimiento de dos de estas pólizas habiendo sido renovadas. La tercera, de 6 millones de euros, vence a finales de julio y se espera sea renovada con normalidad. El vencimiento de una de estas pólizas de crédito (de 9 millones de euros de límite) está condicionado al cumplimiento de determinados ratios de fondos propios consolidados sobre deuda neta que al 30 de junio de 2008 los Administradores consideran que se cumplieran con normalidad.

**AZKOYEN, S.A.**

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

Descuento de efectos

Las líneas de descuento de efectos concedidos a Grupo Azkoyen estaban dispuestas al 30 de junio de 2008 quedando pendiente de disponer un importe de 8.964 miles de euros.

Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

La Sociedad, así como cualquier otra entidad del Grupo Azkoyen no han emitido valores representativos de deuda al 30 de junio de 2008 y 2007.

Al 30 de junio de 2008 tampoco existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Otras emisiones garantizadas por el Grupo

No existen al 30 de junio de 2008 ni al 30 de junio de 2007, saldo vivo alguno de valores representativos de deuda que a dichas fechas hubieran sido emitidas por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo) y que estén garantizados por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo.

b) Otros pasivos no corrientes

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de consolidación es:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Largo plazo | | |
| Anticipos reintegrables | 3.866 | 4.294 |
| Administraciones Públicas | 2.230 | 2.678 |
| Otros - provisión obligaciones laborales | 1.019 | 1.009 |
| Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés | - | 1.167 |
| | 7.115 | 9.148 |

Los saldos con Administraciones Públicas corresponden a los vencimientos a largo plazo del aplazamiento y fraccionamiento del pago de una deuda tributaria concedido en 2006 por la Hacienda Tributaria Navarra, y cuyo último vencimiento es en 2011. Tanto esta deuda como los "Anticipos reintegrables" se explican en las Notas 15 y 22 de las cuentas anuales de 2007.

Al 30 de junio de 2008 el Grupo tiene un pasivo por importe de 1.019 miles de euros (1.009 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) correspondientes al valor actual del pasivo actuarial, calculado de acuerdo a la NIC 19, registrado por Coges, S.p.A. en cobertura de las obligaciones laborales establecidas en el Artículo 2.120 del Código Civil italiano ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relacionadas con el derecho al cobro por parte de los empleados y trabajadores de indemnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena, tal y como se describe en la Nota 3.k de la memoria de las cuentas anuales de 2007.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 7 y 25
Tel. 946 709 700
Fax 946 709 720
31350 Porriña (Navarra) ESPAÑA

En abril de 2008 el Grupo ha cancelado anticipadamente los dos derivados no de cobertura con valor nominal de 16.000 miles de euros que tenía al 31 de diciembre de 2007 (tal y como se describe en las Notas 9 y 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007) mediante el desembolso de 1.085 miles de euros y ha contratado dos nuevos derivados de cobertura (swaps de tipos de interés), que han sido registrados con cargo al epígrafe "Otros activos no corrientes" (Nota 5).

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2008 ascendía a 24.001.785 acciones y 14.401 miles de euros, respectivamente, que coincide con la situación al 31 de diciembre de 2007. Al 30 de junio de 2007, el número de acciones y el valor nominal del capital social ascendía a 23.078.646 acciones y 13.847 miles de euros.

La Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el 9 de mayo de 2008, acordó proceder a una ampliación de capital de la Sociedad por importe de 720 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 1.200.089 nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una acción nueva por cada 20 acciones previamente emitidas. Al 30 de junio de 2008, la mencionada ampliación de capital acordada por la Junta General Ordinaria de la Sociedad no había sido aún perfeccionada mercantilmente, por lo que el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008 no recoge dicha ampliación de capital.

Por otro lado, la Junta General Ordinaria celebrada el 4 de mayo de 2007, acordó proceder a una ampliación de capital de la Sociedad por importe de 554 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición y mediante la emisión de 923.145 nuevas acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de una acción nueva por cada 25 acciones previamente emitidas. Al 30 de junio de 2007, la mencionada ampliación de capital acordada por la Junta General Ordinaria de la Sociedad no había sido aún perfeccionada mercantilmente (se ejecutó en julio de dicho año), por lo que el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2007 no recoge dicha ampliación de capital.

b) Acciones en patrimonio propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el primer semestre de 2008 ha sido el siguiente:

| | Número de Acciones | Importe (*) |
|--|--------------------|--------------|
| Al inicio del ejercicio | 171.013 | 1.155 |
| Compras | 539.038 | 2.857 |
| Ampliación de capital con cargo a reservas | - | - |
| Al cierre del período | 710.051 | 4.012 |

(*) 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 2,958% del capital social de Azkoyen, S.A. (0,713% al 31 de diciembre de 2007).

Al 30 de junio de 2008 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 5,65 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 5,47 euros por acción.

**AZKOYEN, S.A.**

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

c) Ajustes en patrimonio por valoración**Coberturas de los flujos de efectivo**

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2008 se presenta seguidamente:

| | Miles de Euros |
|-------------------------|----------------|
| Saldo inicial | 239 |
| Variación del ejercicio | 125 |
| Saldo final | 364 |

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y, sobre todo, de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de las entidades consolidadas inglesas Azkoyen UK Limited, Coffetek, Ltd. y Wittern, Ltd. (Nota 2) cuya moneda funcional es distinta del euro.

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

| | Miles de Euros |
|------------------------------|----------------|
| Saldo inicial | (72) |
| Variación neta del ejercicio | (173) |
| Saldo final | (245) |

10. Litigios

Tanto al 30 de junio de 2008 como al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no tenía litigios dignos de mención y no ha habido pagos derivados de litigios por importe significativo.

En general los litigios se refieren a reclamaciones que realiza el Grupo Azkoyen para el cobro de saldos a su favor vencidos e impagados de clientes.

11. Situación Fiscal

La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente. No obstante, si como consecuencia de reformas en materia fiscal en el ámbito del Nuevo Plan General de Contabilidad se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presentan con posterioridad a dicha aprobación.

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.



AZKOYEN, S.A.

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

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

La cuenta a pagar resultante de la estimación del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del período semestral concluido el 30 de junio de 2008 se registra en el epígrafe "Administraciones Públicas - Pasivos fiscales".

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

12. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo Azkoyen, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Las únicas transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, han sido de 35 y 29 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en concepto de contratos de gestión y colaboración con Administradores y Directivos de la Sociedad. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En las Notas 26 y 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a la Alta Dirección y a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad respectivamente.

**AZKOYEN, S.A.**

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

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
| Miembros del Consejo de Administración: | | |
| Concepto retributivo- | | |
| Retribución fija | 282 | 166 |
| Retribución variable | - | - |
| Dietas | 130 | 122 |
| Atenciones estatutarias | - | - |
| Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros | - | - |
| Otros | 35 | 29 |
| | 447 | 317 |
| Otros beneficios- | | |
| Anticipos | - | - |
| Créditos concedidos | - | - |
| Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones | - | - |
| Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas | - | - |
| Primas de seguros de vida | - | - |
| Garantías constituidas a favor de los Consejeros | - | - |
| Directivos: | | |
| Total remuneraciones recibidas por los Directivos | 897 | 963 |
| | 1.344 | 1.280 |

La Junta General de Accionistas de 9 de mayo de 2008, de conformidad con lo previsto en los estatutos de la Sociedad dominante, estableció un plan de remuneración a largo plazo del Consejo de Administración, en sustitución del vigente hasta el 31 de diciembre de 2007 (que fue aprobado por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2005 y se describe en la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2007), cuyas características principales son las siguientes:

- i. Sistema de retribución adicional a la remuneración fija contemplada en el artículo 17.1 de los Estatutos Sociales, referenciado al valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre de dicho plan (31 de diciembre de 2010), considerándose que los Administradores de la Compañía tendrán derecho a percibir dicha remuneración si el valor medio de la cotización de la acción de los últimos sesenta días naturales del año 2010 es igual o superior a once (11) euros, descontando, en su caso, las distribuciones de dividendos y ampliaciones de capital que se pudieran realizar hasta dicha fecha (31 de diciembre de 2010).
- ii. El sistema de retribución tan solo se pondrá en práctica si la Junta General, en cuanto a la aplicación del resultado del ejercicio 2010, aprueba distribuir un dividendo a sus accionistas igual o superior al 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 al duplo de la retribución fija y anual más las correspondientes dietas que, en su caso, será aprobada por la Junta General para el ejercicio 2010.



AZKOYEN, S.A.

Avda. San Silvestre, s/n.
Apartado 2 y 25
Tel. 948 709 700
Fax 948 709 720
31350 Foraldea (Navarra) ESPAÑA

- iv. El devengo de la remuneración se producirá a partir del 31 de diciembre de 2010; el abono en acciones de la mencionada remuneración no se hará efectivo hasta que sea aprobada por la Junta General la distribución correspondiente al ejercicio 2010, debiendo ser establecida la fecha de pago por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- v. Se establece una prohibición de disponer de las acciones que reciba como consecuencia de este Sistema de Retribución un consejero en el plazo de dos (2) años a contar desde la fecha de adquisición de las mismas.
- vi. El plan de retribución será aplicable a todos los miembros del Consejo a 30 de mayo de 2008 así como a aquellos consejeros que se incorporen al Consejo a partir de dicha fecha y hasta el 1 de enero de 2011, correspondiendo al Consejo de Administración la determinación de las reglas de reparto de dicha retribución.

Al 30 de junio de 2008 el Grupo no ha constituido provisión alguna por este concepto.

Plan de remuneración a largo plazo del Comité de Dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 17 de junio de 2005 aprobó por unanimidad un plan de retribución cuya entrada en vigor se produjo con efectos a 1 de enero de 2005 (que se describe en la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2007), con un plazo de duración de tres años a contar desde la entrada en vigor del mismo por lo que ésta venció el 31 de diciembre de 2007. A la fecha de elaboración de estos estados financieros, no ha sido prorrogado o sustituido por otro plan de remuneración a largo plazo al Comité de Dirección.

14. Información segmentada

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
| Mercado interior | 35.215 | 43.298 |
| Exportación | | |
| a) Unión Europea | 30.033 | 29.403 |
| b) Países O.C.D.E. | 2.164 | 1.237 |
| c) Resto de países | 2.669 | 1.970 |
| Total | 70.081 | 75.908 |



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 conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

| Ingresos ordinarios | Miles de Euros | | | | | |
|--|-------------------|--------------------------|----------------|-------------------|--------------------------|----------------|
| | 30.06.2008 | | | 30.06.2007 | | |
| | Ingresos externos | Ingresos inter segmentos | Total ingresos | Ingresos externos | Ingresos inter segmentos | Total ingresos |
| Segmentos | | | | | | |
| Tabaco | 8.839 | 3.355 | 12.194 | 13.374 | 5.376 | 18.750 |
| Vending (Nota 2) | 15.945 | 627 | 16.572 | 11.113 | 710 | 11.823 |
| Maquinaria hostelería (*) | - | - | - | 1.569 | 2.013 | 3.582 |
| Medios de pago | 26.168 | 1.838 | 28.006 | 25.429 | 2.160 | 27.589 |
| Café | 17.782 | 579 | 18.361 | 17.525 | 565 | 18.090 |
| Instalaciones completas (*) y S.A.T. | 1.347 | 224 | 1.571 | 6.898 | 442 | 7.340 |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos | - | (6.623) | (6.623) | - | (11.266) | (11.266) |
| Total | 70.081 | - | 70.081 | 75.908 | - | 75.908 |

(*) En la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se explica la venta de estas actividades en dicho año.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

| Resultado antes de impuestos | Miles de Euros | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|
| | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
| Segmentos | | |
| Tabaco | 322 | 1.064 |
| Vending | (515) | (1.199) |
| Maquinaria hostelería | - | 314 |
| Medios de pago | 6.036 | 5.752 |
| Café | (370) | 1.004 |
| Instalaciones completas y S.A.T. | (695) | 1.934 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 4.778 | 8.869 |

15. Plantilla media

Las plantillas medias durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 son las siguientes:

| | Número medio de empleados | |
|--------------|---------------------------|------------|
| | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
| Hombres | 504 | 507 |
| Mujeres | 172 | 169 |
| Total | 676 | 676 |



AZKOIEN, S.A.
C/Alfonso XIII, 10
48940 Leizor (Bizkaia)
Tel: 945 21 20 00
Fax: 945 21 20 01
www.azkoien.com

AZKOIEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros Semestrales Resumidos Intermedios
a 30 de junio de 2008

Formuladas por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 24 de julio de 2008

Sr. D. Miguel Iraburu Elizondo

Sr. D. Miguel Canalejo Larrainzar

Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster

Sr. D. Arturo Leyte Coello

QMC Directorships, S.L.

Sr. D. José Manuel Ayesa Dianda

Sr. D. Eduardo Ramírez Medina

Sr. D. Jorge Galera García-Montes

Sr. D. Rafael Mir Andreu

Competiber, S.A.

