

**AZKOYEN.
GROUP**

AZKOYEN S.A.

Avda. San Silvestre, s/n
31350 Peralta (Navarra) SPAIN
T +34 948 709 709 F +34 948 709 718
www.azkoyen.com

**AZKOYEN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AZKOYEN)**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2014**



Índice Informe de Gestión Consolidado Intermedio

1.	<i>Evolución de los negocios en el primer semestre del ejercicio 2014</i>	2
	1.1 <i>Información financiera relevante</i>	2
	1.2 <i>Análisis de los resultados</i>	3
	1.3 <i>Evolución de las ventas externas por línea de negocio</i>	4
2.	<i>Principales perspectivas</i>	8
3.	<i>Principales riesgos e incertidumbres</i>	8
4.	<i>Estructura de capital</i>	9
5.	<i>Acciones propias</i>	9
6.	<i>Operaciones con partes vinculadas</i>	9
7.	<i>Actividades de investigación y desarrollo</i>	9
8.	<i>Hechos posteriores</i>	10



1. Evolución de los negocios en el primer semestre del ejercicio 2014

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. Tras unos últimos ejercicios en los que la generalizada crisis económica y financiera impactó con fuerza en prácticamente todos los negocios, en este primer semestre de 2014 se atisban indicios de recuperación.

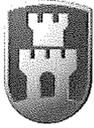
Según los últimos datos disponibles, en el primer trimestre de 2014 la actividad de la zona euro creció un 0,9% en términos interanuales con España 0,5% / Italia -0,5% / Alemania 2,3% y Francia 0,7%. El crecimiento es demasiado débil para bajar los niveles de paro, que en la zona euro ronda el 11,6%. En este contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del primer semestre del ejercicio 2014 ha experimentado un aumento del 5,8% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del primer semestre del ejercicio 2014, un 17,4% de la misma se dirige a España, un 78,7% al resto de la Unión Europea y un 3,9% a otros países; todo lo cual refleja con claridad la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen al 30 de junio de 2014, comparados con los del mismo periodo del ejercicio 2013, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	30/06/2014	30/06/2013 (*)	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	58.601	55.368	5,8%
Margen bruto (1)	22.794	21.800	4,6%
% Margen bruto / ventas	38,9%	39,4%	-0,5%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(20.073)	(20.127)	-0,3%
Gasto por insolvencias	(143)	9	
Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(217)	(123)	76,4%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	2.361	1.559	51,4%
Resultado bruto de explotación 'antes de amortización' (EBITDA) (3)	5.213	5.046	3,3%
% EBITDA / ventas	8,9%	9,1%	-0,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(86)	(759)	-88,7%
Gastos financieros netos	(1.424)	(1.774)	-19,7%
Resultado antes de impuestos	851	(974)	
Resultado consolidado después de impuestos	460	(1.493)	
Deuda financiera neta (4)	34.551	39.773	-13,1%
Número medio de personas empleadas	745	738	0,9%



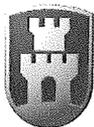
- (*) A efectos de uniformidad, se ha modificado la presentación del primer semestre del ejercicio 2013. Con anterioridad, el importe de Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado se incluía dentro de Margen bruto.
- (1) *Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos.*
- (2) *Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioro y resultados por enajenación activos fijos*
- (3) *Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioro y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.*
- (4) *Equivale a deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo más anticipos reintegrables menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos inversiones financieras corrientes y no corrientes.*

Resaltar que la **deuda financiera neta del Grupo ha disminuido en el primer semestre de 2014 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 5,2 millones de euros** (con una reducción de 4,3 millones de euros en el segundo semestre de 2013 y una reducción de 0,9 millones de euros en el primer semestre de 2014), reducción que supone un 13,1% de la deuda financiera neta. La menor reducción de la deuda financiera en el primer semestre de 2014 se explica por el incremento del capital circulante neto, en un contexto de crecimiento de actividad respecto al ejercicio anterior.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del primer semestre del ejercicio 2014 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un crecimiento en las **ventas** en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior (+5,8%), en parte gracias al crecimiento de los ingresos por nuevos productos. Específicamente, en el primer trimestre se registró un satisfactorio crecimiento del 12,6% y, sin embargo, en el segundo trimestre se ha registrado un decremento del 0,4%. Comparativamente, las ventas del segundo trimestre de la actividad "Tabaco" del segmento de Máquinas expendedoras se han visto afectadas negativamente por un retraso programado en las fechas de entrega de determinados pedidos en curso. Asimismo, las ventas de junio de las actividades soportadas por las instalaciones fabriles sitas en Peralta (Navarra) (segmento de Máquinas expendedoras, excluyendo Coffetek y segmento de Medios de pago, excluyendo Coges) se han visto penalizadas por siete jornadas de huelga, en el contexto de la negociación de un nuevo convenio 2014-2016. Con posterioridad, en julio, el Comité y la Dirección de Azkoyen han alcanzado un preacuerdo, ratificado por la plantilla mediante votación, que pone fin a la huelga, en cuya redacción siguen trabajando las dos partes (ver 2 posterior).
2. La disminución del **margen bruto en porcentaje** (del 39,4% al 38,9%) obedece fundamentalmente a razones de mix de productos y negocios. Se continúa trabajando en la implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
3. Los **gastos de personal**, respecto al mismo periodo semestral del ejercicio 2013, han aumentado de 22,8 a 23,1 millones de euros (+1,3%). El aumento de la plantilla media se produce fundamentalmente en las áreas de "ingeniería", "calidad", "comercial" y "post-venta" atendiendo al incremento de actividad de I+D y comercial, con el objetivo de potenciar los desarrollos e incrementar las ventas en nuevos productos y mercados.

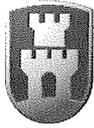


4. Por su parte, el **EBIT** ha aumentado en 0,8 millones de euros, pasando de 1.559 a 2.361 miles de euros, principalmente por el mayor margen bruto en valor absoluto y por una disminución de las amortizaciones (básicamente por otros elementos del inmovilizado intangible que ya están totalmente amortizados).
5. El **EBITDA** ha aumentado en 0,2 millones de euros, un 3,3%, pasando de 5.046 a 5.213 miles de euros. El **porcentaje de EBITDA/ ventas** del Grupo se ha situado en un 8,9%, 0,2 puntos inferior respecto al porcentaje de 9,1% alcanzado en el mismo periodo del año anterior. El impacto positivo del crecimiento de ventas ha sido parcialmente compensado en el semestre por la disminución del margen bruto en porcentaje, un moderado incremento de los gastos fijos comerciales y otros (antes de amortizaciones), un peor comportamiento de la morosidad (considérese que en el primer semestre de 2013 las recuperaciones de créditos dudosos superaron a la dotación de nuevas insolvencias) y un aumento del gasto por reestructuración o indemnizaciones.
6. Tras el proceso de refinanciación de la práctica totalidad de la deuda financiera de la Sociedad dominante del Grupo, que concluyó con fecha 6 de mayo de 2013 y que se explica en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, con la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los **gastos financieros netos** del Grupo han sido inferiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior (pasando de 1.774 a 1.424 miles de euros).
7. El beneficio semestral antes de impuestos, que asciende a 851 miles de euros (frente a una pérdida antes de impuestos de 974 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior), se ha visto ligeramente penalizado por una pérdida contable por deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (86 miles de euros). Tras un gasto por impuestos sobre beneficios de 391 miles de euros, el beneficio semestral consolidado después de impuestos asciende a 460 miles de euros (frente a una pérdida consolidada después de impuestos de 1.493 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).

1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio

CONCEPTO	30/06/2014	30/06/2013	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	18.607	16.086	15,7%
Medios de pago electrónicos	17.193	15.640	9,9%
Tecnología y sistemas de seguridad	22.801	23.642	-3,6%
TOTAL	58.601	55.368	5,8%

Datos en miles de euros



Máquinas expendedoras, tabaco y vending

El volumen de ingresos por ventas de máquinas expendedoras de tabaco y vending ha experimentado un aumento del 15,7% en comparación con la cifra del año anterior (aumento del 25,7% en el primer trimestre y del 7,2% en el segundo trimestre). Las ventas de junio de las actividades soportadas por las instalaciones fabriles sitas en Peralta (Navarra) en el segmento de Máquinas expendedoras (Tabaco y Vending), excluyendo Coffetek se han visto penalizadas (en un rango de 400-500 miles de euros, aproximadamente) por siete jornadas de huelga, en el contexto de la negociación de un nuevo convenio 2014-2016.

Tabaco

Las ventas han sido un 12% inferiores a las del ejercicio anterior (básicamente iguales en el primer trimestre y significativamente inferiores en el segundo trimestre). Más en particular, comparativamente, las ventas del segundo trimestre de la actividad "Tabaco" del segmento de Máquinas expendedoras se han visto afectadas negativamente por un retraso programado en las fechas de entrega de determinados pedidos en curso de una tabaquera multinacional. Las ventas en los mercados centroeuropeos evolucionan positivamente. Por el contrario, pese a que se ha despejado por completo la incertidumbre legislativa que existía en 2012 alrededor de la denominada Directiva Europea de Tabaco, este negocio sigue experimentando una fuerte contracción en su actividad en los mercados español e italiano como consecuencia de la recesión económica que afecta a estos dos países y por la dificultad de acceso a la financiación que están experimentando buena parte de los operadores de tabaco.

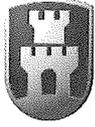
En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales. En este sentido, tras el trabajo de desarrollo realizado en el ejercicio 2013, continuará la comercialización, en diferentes ámbitos geográficos, de una nueva máquina de tabaco desarrollada para una de las principales tabaqueras mundiales, máquina que se espera sea un nuevo referente en todo el sector.

Vending

En la segunda parte del ejercicio 2013, nuestros mercados tradicionales para el vending empezaron a dar señales de haber alcanzado el fondo del ciclo depresivo. Ahora, en el primer semestre del ejercicio 2014, las ventas han aumentado de forma significativa respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior, en un 34,8% (aumento del 39,7% en el primer trimestre y del 30,1% en el segundo trimestre).

El incremento de ventas se justifica por el éxito de los nuevos productos presentados durante el ejercicio anterior así como por el aumento de la base de clientes en diferentes mercados geográficos. Se han registrado satisfactorios crecimientos en Reino Unido, Francia, Alemania, resto de centro de Europa, España y en países del este de Europa.

El Grupo sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending y para la incorporación de nuevas tecnologías que permitan una mejora de la eficiencia operativa de las máquinas de vending para su operador.



Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han aumentado un 9,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (aumento del 10,8% en el primer trimestre y del 8,9% en el segundo trimestre).

Medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail

Las ventas han aumentado un 12,3% respecto al ejercicio anterior. Específicamente, las ventas de junio se han visto penalizadas (en un rango de 250-300 miles de euros, aproximadamente) por siete jornadas de huelga, en el contexto de la negociación de un nuevo convenio 2014-2016. Por lo demás, las ventas han tenido una evolución favorable en España y en el Reino Unido. En Italia, tras la legislación del Ministerio de Economía y Finanzas en 2012, continuamos a la espera de la aprobación de la reglamentación técnica de desarrollo aplicable a las máquinas de juego, que actualmente es objeto de debate por parte de las Administraciones Públicas italianas. Esta reglamentación obligará a una determinada renovación del actual parque de máquinas AWP ("Amusement with Prize"). El mercado sigue prácticamente paralizado a la espera de la verificación de licencias de juego y de la entrada en vigor de la mencionada norma.

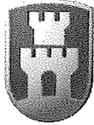
En el segmento del Retail (o venta minorista), la compañía continua la comercialización de un dispositivo de alta tecnología para la gestión automatizada y segura de todos los flujos de efectivo (marca "Cashlogy"), y ello de forma integrada con los Terminales de Punto de Venta. Actualmente, más de 55 millones de transacciones se efectúan cada año con este dispositivo en diferentes países. Esta comercialización se ha iniciado en España, Francia, Portugal, Italia, Finlandia, Holanda e Irlanda; y se están negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de esta. Panaderías y farmacias son dos tipos de establecimiento en los que se está colocando de forma intensiva. La compañía continúa dedicando importantes esfuerzos en materia de inversión e I+D en este segmento.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han aumentado un 7,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre del ejercicio, nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución positiva en sus ventas en España y, parcialmente, en Italia, mercado este último en el que en 2013 se notó de forma súbita y aguda los efectos de la crisis económica e, igualmente, de la reducción del crédito disponible a empresas. Como se indica en el apartado 1, en el primer trimestre de 2014 la actividad de Italia decreció un 0,5% en términos interanuales, acumulando diez trimestres consecutivos con tasas de variación interanual negativas.

En este negocio, los esfuerzos comerciales se están concentrando también en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea, que actualmente representan un 5% del total.

Coges ha completado el desarrollo de una nueva plataforma, denominada "Coges Engine" que permite una fácil conectividad de cualquier máquina de vending con otros periféricos (como monederos, lectores de billetes, sistemas cash-less, lectores de tarjeta de crédito, telemetría o pantallas de vídeo).



Continuando con el esfuerzo inversor y de renovación de la gama, recientemente, Coges ha iniciado la comercialización de un lector de tarjeta de crédito específico para soluciones vending. Asimismo, en breve comenzará la comercialización de un nuevo monedero de seis tubos (modelo Unica), que incorpora las nuevas tecnologías existentes en el mercado y que se presentó al mercado en la feria europea de referencia del sector del vending, Venditalia, Milán, Mayo 2014.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

Las ventas han decrecido un 3,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; con una notable disminución de los ingresos por proyectos (-7,3%), con menores ventas de "hardware", en particular fuera de la Unión Europea (principalmente Rusia), y un aumento de los ingresos por mantenimiento (+6,8%). Por sociedades, este decrecimiento se concentra en Alemania (-10,0%), a través de Primion Technology, AG; y en Benelux (-1,7%), a través de la filial GET. Por otra parte, España (+47,0%) y Francia (+13,7%) tienen incrementos.

En relación con el Subgrupo Primion, continúa la implementación de un plan de reorganización para la central en Alemania y sus filiales GET (Bélgica), Digitek (España) y Primion SAS (Francia); plan que está enfocado al aprovechamiento de las sinergias existentes entre las distintas sociedades del Subgrupo y en implantar un modelo organizativo más eficiente, que permita un crecimiento sostenido en su cifra de negocio y una reducción de costes, tanto en áreas operativas (ventas, gestión de proyectos, producción, compras, logística y desarrollo) como en administración. Las estructuras organizativas se están adaptando en consecuencia.

A través de las diferentes medidas, el Subgrupo Primion espera ahorros anuales significativos en gastos de personal y otros. La implementación de las medidas comenzó en 2013. Durante la fase de implementación, en 2014, se espera un ahorro neto de 0,9 millones de euros antes de impuestos, tras considerar gastos iniciales no recurrentes. Las inversiones previstas para los ejercicios 2014 y 2015 incluyen importes relativos a trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado y a otras inversiones, necesarios para modernizar la tecnología de los productos actuales, junto a otros objetivos perseguidos (ver 8 posterior). En este sentido, en la feria de seguridad de Essen, Septiembre 2014, el Subgrupo Primion presentará determinados prototipos resultantes del proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su "hardware", que permitirá también un mayor grado de estandarización de sus productos, con una reducción del capital circulante neto.

Los esfuerzos comerciales de la compañía se dirigen también fuera de la Unión Europea, buscando distribuidores de reconocido prestigio para el desarrollo conjunto del negocio. Así, en 2013 Primion Technology, AG firmó un importante contrato con un partner de Singapur (para el desarrollo del mercado del Sudeste asiático: Malasia, Filipinas e Indonesia) y otro en Méjico. Se continúa trabajando en enriquecer su red internacional. No obstante lo anterior, como se indica más arriba, en el primer semestre de 2014, las ventas fuera de la Unión Europea han estado por debajo de lo previsto y del mismo periodo del ejercicio anterior.

A 30 de junio de 2014, la participación ostentada en Primion Technology, AG., sociedad cabecera del Subgrupo Primion, asciende a un 90,50%.

2. Principales perspectivas

Pese a los primeros indicios de recuperación, el entorno y la situación económica exigen ser prudentes con las expectativas de cara a los próximos meses. El Grupo Azkoyen sigue comprometido en aumentar la eficiencia de sus negocios y operaciones, en mantener un severo control de gastos y en seguir teniendo como prioridad la estrategia de reforzar su balance de situación.

A finales de julio, el Comité y la Dirección de Azkoyen, S.A. han alcanzado un preacuerdo del nuevo convenio 2014-2016, ratificado por la plantilla mediante votación, que afecta al personal de la sociedad dominante del Grupo (que representa en torno al 32% de la plantilla total del Grupo) y que contempla, entre otros aspectos, una reducción salarial del 3,4% en 2014, recorte que se mantendrá en 2015 y 2016, un aumento de la jornada laboral de 8 horas y otras medidas para incrementar la competitividad y la flexibilidad.

Para el conjunto del ejercicio 2014, se espera un moderado incremento de los ingresos por ventas – en torno a un 5% - que, en su caso, redundará en un incremento del **EBITDA**. Igualmente, se prevé continuar con el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

A finales de 2013, se constituyó Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) y cuya actividad será la fabricación y comercialización de máquinas de vending en el continente americano. Su actividad comenzará en breve.

3. Principales riesgos e incertidumbres

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que nos desenvolvemos, incluidos los regulatorios, así como los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica de nuestros negocios nos permite mitigar de una manera eficaz los comportamientos cíclicos de la economía y amortiguar las estacionalidades que puedan darse en los mercados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. No obstante, se considera que este riesgo es muy poco significativo dado que la mayor parte de las transacciones del Grupo Azkoyen se realizan en euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando parcialmente instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo considera periódicamente la necesidad, o no, de utilizar instrumentos financieros derivados de cobertura sobre tipos de interés.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al 30 de junio de 2014, el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importes suficientes, que se describen en la Nota 8.a) sobre Deudas con entidades de crédito de las Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

4. Estructura de capital

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de Azkoyen, S.A. es de quince millones ciento veintiún mil ciento veinticuatro euros (15.121.124 euros), representado por veinticinco millones doscientas una mil ochocientos setenta y cuatro (25.201.874) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil, ochocientos setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase.

5. Acciones propias

Durante el primer semestre de 2014, en relación con el vigente contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 con Banco de Sabadell, S.A. se han comprado y vendido 243.090 y 195.959 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 30 de junio de 2014 un total de 977.430 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,88% del capital social.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 9.b) de las Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

6. Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 12 de las Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

7. Actividades de investigación y desarrollo

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en un plan anual, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año y finalmente se asigna un presupuesto.

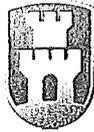
El Subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias son activados como activos intangibles del Grupo. En este contexto, en el primer semestre del ejercicio 2014, el importe de adiciones ha ascendido a 1 millón de euros y el gasto de amortización de estos a 0,6 millones de euros.



Adicionalmente a la amortización de los proyectos de investigación y desarrollo activados, el Grupo incurre en gastos de personal, generales y otros externos relacionados con actividades de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el primer semestre de 2014, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 3,5 millones de euros, aproximadamente.

8. Hechos posteriores

A finales de julio de 2014, el Subgrupo Primion ha formalizado la renovación de una cuenta de crédito de límite 2 millones de euros (similar al actual) con vencimiento a tres años y de una línea de avales de 6 millones de euros (similar al actual), necesaria para el otorgamiento de garantías del cumplimiento de contratos de servicio con clientes, con vencimiento a tres años. Asimismo, el Subgrupo Primion ha obtenido la concesión de dos préstamos a largo plazo, con periodo de amortización final en cinco años y carencia de dos años, destinados a financiar importes relativos a trabajos en curso realizados por el Subgrupo Primion para su inmovilizado y a otras inversiones, necesarias para modernizar la tecnología de sus productos actuales, junto a otros objetivos perseguidos, por un total de 2,4 millones de euros (0,8 millones de euros invertidos a 30 de junio de 2014).



**AZKOYEN
GROUP**

AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado intermedio
del periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2014

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración, DON AURELIO ORRILLO LARA, que el texto del informe de gestión consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 de AZKOYEN, S.A. que ha formulado el Consejo de Administración en su sesión de 30 de julio de 2014, es el contenido en los precedentes folios, por una sola cara, constanding en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 11 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado en la Unión Europea.

Berkinvest Capital, S.L.
Presidente

Don Juan José Suárez Alechá
Vocal

Don Arturo Leyte Coello
Vocal

Don Rafael Mir Andreu
Vocal

Don Marco Adriani
Vocal

Competiber, S.A.
Vocal

Don Pedro Ibarrodo Guerrica-Echeverría
Presidente

Don Pablo Cervera Garnica
Vocal

En Madrid, 30 de julio de 2014. Doy fe.

Don Aurelio Orrillo Lara
Secretario del Consejo de Administración

Don Marco Adriani ha asistido al Consejo de 30 de julio de 2014 representado, ha votado a favor del acuerdo de formulación del informe de gestión consolidado intermedio del 2º primer semestre de 2014 y, por no estar físicamente presente, no lo ha firmado.