

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 2013



Índice Informe de Gestión Consolidado Intermedio

1.	<i>Evolución de los negocios en el primer semestre 2013</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 por línea de negocio</i>	4
2.	<i>Principales perspectivas</i>	6
3.	<i>Otra información financiera</i>	7
4.	<i>Partes vinculadas</i>	7
5.	<i>Acciones propias</i>	7
6.	<i>Principales riesgos e incertidumbres</i>	8

1. Evolución de los negocios en el primer semestre de 2013

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. La generalizada crisis económica y financiera continúa impactando con fuerza en prácticamente todos los negocios. En el primer trimestre de 2013 la actividad de la zona euro y la UE-27 mantuvo su signo negativo, tanto en términos interanuales como intertrimestrales. Las tasas de variación interanual del PIB a precios constantes del primer trimestre de 2013 se situaron en: (i) UE-27 -0,7 y (ii) Zona euro -1,1 con España -2,0 / Italia -2,4 / Portugal -3,9 / Alemania -0,3 / Francia -0,4. El PIB de la zona euro acumula seis trimestres consecutivos de tasas negativas, consecuencia fundamentalmente del acusado retroceso de la demanda interna, que siguió descendiendo en el primer trimestre de 2013, debido especialmente al componente de la inversión. Esta situación está afectando de forma notable a nuestros planes de expansión comercial. En este complicado contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del primer semestre de 2013 ha experimentado un descenso del 9,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del primer semestre de 2013, un 84,74% de la misma se dirige fuera de España (82,0% en el primer semestre de 2012), un 79,07% al resto de la Unión Europea y un 5,67% 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 2013, comparados con los de 2012, se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	30/6/2013	30/6/2012	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	55.368	61.354	-9,8%
Margen bruto (1)	22.284	24.450	-8,9%
% Margen bruto / ventas	40,2%	39,9%	0,3%
Resultado bruto de explotación 'antes de amortización' (EBITDA) (2)	5.046	7.555	-33,2%
% EBITDA / ventas	9,1%	12,3%	-3,2%
Resultado neto de explotación (EBIT) (3)	1.559	3.834	-59,3%
Deterioro y resultados por enajenación activos fijos	-759	-338	-124,6%
Resultado antes de impuestos	-974	1.837	-153,0%
Resultado después de impuestos	-1.493	593	-351,8%
Deuda financiera neta (4)	39.773	47.651	-16,5%
Número medio de personas empleadas	738	723	2,1%

Datos: en miles de euros.

(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, deterioro y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.*
- (3) *Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioro y resultados por enajenación activos fijos.*
- (4) *Equivale a deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo más anticipos reintegrables menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos activos financieros corrientes y no corrientes.*

Resaltar que la deuda financiera neta del Grupo al 30 de junio de 2013 ha disminuido respecto a la existente al 30 de junio de 2012 en 7,9 millones de euros (2,8 millones de euros durante el primer semestre de 2013 y 5,1 millones de euros durante el segundo semestre de 2012, respectivamente), reducción que supone un 16,5% de la deuda financiera neta y que ha sido factible gracias a los EBITDA generados y a una mejora continuada en la gestión del capital circulante neto.

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante del Grupo concluyó con éxito el **proceso de refinanciación** de la práctica totalidad de su deuda financiera. El importe de principal del préstamo sindicado vigente aumentó hasta 27,5 millones de euros, como consecuencia de la conversión de parte de las líneas de crédito y otras deudas bancarias en un nuevo tramo del préstamo sindicado, procediéndose a su vez a extender en tres años su plazo de vencimiento final, hasta el 9 de diciembre de 2017. Por otra parte, la cifra máxima agregada correspondiente a líneas bilaterales de crédito y líneas bilaterales de descuento en la Sociedad dominante tras la refinanciación ha quedado fijada en 11,9 millones de euros, por plazo todas ellas de dos años de duración, ampliables a tres a solicitud de AZKOYEN y siempre que no haya habido incumplimiento alguno.

Con fecha 7 de Mayo de 2013, el Consejo de Administración de AZKOYEN acordó emitir una **oferta pública de adquisición** voluntaria sobre las acciones de la sociedad cotizada alemana "primion Technology AG", de las que AZKOYEN no es aun titular a fecha de hoy, a un precio de 3,86 euros por acción. Una vez expirado el periodo de aceptación el 19 de julio, 49.914 acciones se han adherido a la OPA. Paralelamente en el mes de julio, hasta el presente día, se han adquirido otras 5.225 acciones mediante compras directas en bolsa. Tras lo anterior, se ha incrementado la participación en este subgrupo hasta un 89,49% (88,50% al 30 de junio de 2013).

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados del primer semestre de 2013 debería considerarse lo siguiente:

1. La disminución de las **ventas** ha sido consecuencia del factor volumen y no debido a una política de reducción de precios, los cuales se han mantenido e incluso aumentado en algunas líneas de negocio fundamentalmente gracias a la introducción de nuevos productos. No se han detectado pérdidas significativas de cuota de mercado en ninguna línea de negocio.
2. El aumento porcentual del **margen bruto** (del 39,9% al 40,2%) obedece a razones de mezcla de productos y a la exitosa implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
3. Los **gastos de personal** del semestre han aumentado de 22,5 a 22,8 millones de euros. La variación se explica por un aumento de 0,8 millones de euros en el subgrupo Primion y por una reducción de 0,5 millones de euros en el resto de negocios del Grupo. El aumento de la plantilla media se produce fundamentalmente en las áreas "comercial" y "post-venta" con el objetivo de incrementar las ventas en mercados target y en las de "ingeniería" y "producción" atendiendo al incremento de la cartera de pedidos en el subgrupo Primion (ver 1.3 más adelante).



4. Por su parte, el EBITDA ha disminuido en 2,5 millones de euros, un 33,2%, pasando de 7.555 a 5.046 miles de euros. Aun habiéndose aumentado el porcentaje de margen bruto sobre ventas, los valores absolutos de margen bruto han sido menores por el efecto menor volumen. El impacto de la caída de ventas sólo ha sido parcialmente compensado por una mejoría de la morosidad (las recuperaciones de créditos dudosos han superado a la dotación de nuevas insolvencias). Como consecuencia, el % EBITDA del Grupo se ha situado en un 9,1%, 3,2 puntos inferior respecto al porcentaje de 12,3% alcanzado en el mismo semestre del año anterior.
5. El resultado antes de impuestos se ha visto penalizado por el registro de deterioros contables, sin efecto en los flujos de efectivo del periodo, en relación con elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" (651 miles de euros - ver 1.3 más adelante) y con un inmueble clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (108 miles de euros).

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	30/6/2013	30/6/2012	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	16.086	18.547	-13,3%
Medios de pago electrónicos	15.640	18.272	-14,4%
Tecnología y sistemas de seguridad	23.642	24.535	-3,6%
TOTAL	55.368	61.354	-9,8%

Magnitudes consolidadas 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 descenso del 13,3% en comparación con la cifra del año anterior (18,9% en el primer trimestre y 7,9% en el segundo trimestre):

Tabaco

Los ingresos por ventas de máquinas expendedoras de tabaco han aumentado un 4,3% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

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 está 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, muy particularmente, por la dificultad de acceso a la financiación que están experimentando buena parte de los operadores de tabaco. Por el contrario, las ventas en Alemania, países del este de Europa y en África evolucionan positivamente.

En este negocio seguimos lanzando nuevos modelos y adaptando – introduciendo nuevas tecnologías – otros existentes con objeto de acomodarlos a las diferentes necesidades de cada país.

En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales con las que estamos trabajando actualmente en diversos proyectos en el ámbito internacional. Se ha iniciado la comercialización 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

El negocio de vending también se ha visto seriamente afectado por el retroceso de la demanda interna en la zona euro.

La facturación en los mercados tradicionales está teniendo una evolución muy dispar. Si bien por un lado los mercados español y portugués empiezan a dar señales de haber alcanzado el fondo del ciclo depresivo, los mercados italiano, británico y centroeuropeo están empezando a evolucionar negativamente. Se estima que la tendencia, al menos en lo referente al mercado británico y al centroeuropeo, se revertirá en muy pocos meses. La evolución es positiva en países del este de Europa y en África.

La compañía 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. De esta forma, se presentaron a mediados de junio 2013 (Feria AVEX, Birmingham) dos nuevos modelos de máquina de café: modelo ZEN (de sobre mesa o "table top") y modelo ZENSIA ("free standing"), modelos ambos que continúan con la saga iniciada en 2011 y que combinan un diseño atractivo con un gran rendimiento y calidad de café.

Medios de pago electrónico, industriales y para vending

Las ventas han disminuido un 14,4% respecto al año anterior, habiéndose producido un cambio en el comportamiento de los mercados donde nuestros productos tienen mayor participación: medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail, y medios de pago para máquinas de vending (Coges):

Industriales

Durante el primer semestre del 2013 las ventas han disminuido un 12,0% respecto al año anterior. Las ventas han tenido una evolución favorable en los mercados centroeuropeos (muy particularmente en Alemania y Francia) pero esta mejoría ha sido neutralizada por la fuerte caída experimentada en los mercados español e italiano. En este último mercado, el Ministerio de Economía y Finanzas aprobó en 2012 un Decreto que contiene una nueva reglamentación técnica aplicable a las máquinas de juego. Esta reglamentación obligará a una importante renovación del actual parque de máquinas AWP ("Amusement with Prize") que comenzará previsiblemente, a efectos prácticos, en el último trimestre de 2013 y escalonadamente desde esa fecha hasta octubre 2017. El mercado se encuentra actualmente prácticamente paralizado a la espera de la verificación de licencias de juego y de la entrada en vigor de la mencionada norma. Los esfuerzos comerciales de la compañía se centran en abrir mercados fuera de la Unión Europea.

En el segmento del Retail (o venta minorista), la compañía continúa 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. Esta comercialización se ha iniciado en España, Francia, Portugal, Italia, Finlandia y Holanda; y se están negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea. La compañía continúa dedicando importantes esfuerzos en materia de inversión e I+D en este segmento.

Vending, Coges

Nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución negativa en las ventas en Italia, mercado en el que se han notado de forma súbita y aguda los efectos de la crisis económica e igualmente, de la reducción del crédito disponible a empresas. Sin embargo, en el conjunto del resto de mercados la compañía está registrando incrementos en sus ventas en comparación con las del ejercicio anterior particularmente en Alemania y en el Este europeo.

En este negocio, los esfuerzos comerciales también se están concentrando en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea; estas ventas han pasado de suponer un 4,6% del total en el primer semestre de 2012 a un 5,1% en el primer semestre de 2013.

En la feria de Venditalia de 2012 se presentó al mercado un prototipo de una nueva plataforma, denominada "Coges Engine" que permite una fácil conectividad de cualquier máquina de vending con cualquier periférico (como monederos, lectores de billetes, sistemas cash-less, lectores de tarjeta de crédito, telemetría o pantallas de vídeo). A lo largo de 2013 se están presentando nuevas versiones más completas de esta plataforma (Mifare, Legic, etc.).

Continuando con el esfuerzo inversor y de renovación de gama, Coges ha iniciado en julio la comercialización de un lector de tarjeta de crédito específico para soluciones vending. Asimismo, se espera para el segundo semestre la comercialización de un nuevo monedero de seis tubos (modelo Unica), monedero que incorporará las nuevas tecnologías existentes en el mercado.

Tecnología y sistemas de seguridad, Primion

Las ventas del primer semestre de 2013 han disminuido un 3,6% sobre las del mismo periodo del año anterior. Sin embargo, la entrada de pedidos de nuevos proyectos ha sido positiva a lo largo de este primer semestre de 2013 con un crecimiento conjunto de un 15% con respecto al primer semestre de 2012. Este crecimiento se concentra en Alemania a través de Primion AG y en la zona del Benelux a través de la filial GET.

En Alemania el crecimiento en los pedidos de nuevos proyectos es del 30%, destacando proyectos como el Hospital Villingen Schweningen o la Universidad de Berlín. En Benelux el crecimiento ha sido del 12%, también con importantes proyectos como el Ministerio de Finanzas de Bélgica, Ferrocarriles Bélgica o Danone Utrecht.

Se ha registrado una pérdida por deterioro de 651 miles de euros relacionada con elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" del subgrupo Primion, en concreto con "Cartera de clientes" de Primion Digitek, S.L.U., filial de dicho subgrupo, con domicilio social en Barcelona, España. La mencionada filial ha registrado en los seis primeros meses del presente ejercicio un importante descenso del importe neto de la cifra de negocios.

Los esfuerzos comerciales de la compañía se dirigen igualmente fuera de la Unión Europea, buscando distribuidores de reconocido prestigio para el desarrollo conjunto del negocio. Así, en marzo 2013 Primion firmó un importante contrato con un partner de Singapur para el desarrollo del mercado del Sudeste asiático: Malasia, Filipinas e Indonesia. Se continúa trabajando en enriquecer su red internacional.

2. Principales perspectivas

En la actualidad, el entorno y la situación económica continúan incidiendo significativamente en el desarrollo de los tres segmentos del Grupo, lo que exige ser prudentes con las expectativas de cara a los próximos meses. A pesar del complicado ambiente macroeconómico que nos rodea, el Grupo Azkoyen seguirá 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.

Para el conjunto del ejercicio 2013, se espera un volumen de ventas ligeramente inferior al del ejercicio 2012, continuar con la mejora del porcentaje de margen bruto y con el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

En relación con Primion, se ha lanzado 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.

3. Otra información financiera

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

4. 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.

En el primer semestre de 2013 han existido servicios prestados por sociedades vinculadas a miembros del Consejo de Administración por importe de 267 miles de euros. No se han realizado otras transacciones por el Grupo, durante los primeros semestres de 2013 y 2012, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas 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.

5. Acciones propias

La sociedad, en relación con sus acciones propias y con el vigente contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 con Banco Sabadell, S.A, informa del movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante el primer semestre 2013:

Operaciones sobre acciones propias	Número de acciones	Importe (*)	% sobre el capital social
Al inicio del ejercicio	1.003.211	5.303	3,98%
Compras	153.895	102	0,61%
Enajenaciones	(94.669)	(24)	(0,38%)
Al cierre del ejercicio	1.062.437	5.381	4,22%

(*) En miles de euros

6. Principales riesgos e incertidumbres

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que nos desenvolvemos y, en todo caso, los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica de nuestros 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

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor. Para contrarrestar este riesgo, en ocasiones, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés.

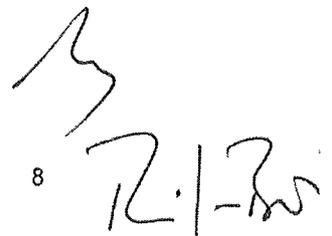
Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre de junio de 2013 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importe de 9,87 millones de euros.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. En general, el Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo es gestionada en el curso normal de la actividad, tal y como se explica en la nota 30 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

8





**AZKOYEN.
GROUP**

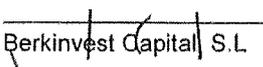
AZKOYEN S.A.

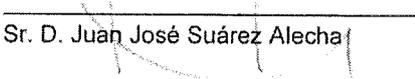
Avda. San Silvestre, s/n
31350 Peralta (Navarra) SPAIN
T +34 948 709 709 F +34 948 709 718
www.azkoyen.com

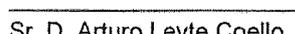
AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

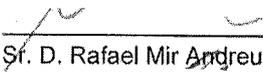
Informe de Gestión Consolidado intermedio
del periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2013

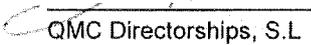
Formulado por el Consejo de Administración
el día 30 de julio de 2013


Berkinvest Capital S.L.

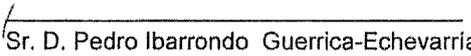

Sr. D. Juan José Suárez Alecha

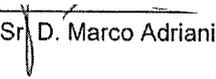

Sr. D. Arturo Leyte Coello


Sr. D. Rafael Mir Andreu


QMC Directorships, S.L.


Competiber, S.A.


Sr. D. Pedro Ibarondo Guerrica-Echevarría


Sr. D. Marco Adriani