



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 NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014



Índice Informe de Gestión Consolidado Intermedio

1.	<i>Evolución de los negocios en los primeros nueve meses 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

1. Evolución de los negocios en los primeros nueve meses 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 los primeros nueve meses de 2014 se atisban indicios de recuperación, si bien en un contexto general de actual estancamiento en la zona euro.

Según los últimos datos disponibles, en el segundo trimestre de 2014 la actividad de la zona euro creció un 0,7% en términos interanuales con España 1,2% / Italia -0,3% / Alemania 1,3% y Francia 0,1%. El crecimiento es demasiado débil para bajar los niveles de paro, que en la zona euro ronda el 11,5%. De hecho, frente al primer trimestre del ejercicio en curso, en el segundo trimestre, la actividad de la zona euro se estancó - 0,0% de variación - con España 0,6% / Italia -0,2% / Alemania -0,2% y Francia 0,0%. En este contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo de los primeros nueve meses del ejercicio 2014 ha experimentado un aumento del 4,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo de los primeros nueve meses del ejercicio 2014, un 16,9% de la misma se dirige a España, un 78,3% al resto de la Unión Europea y un 4,8% 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 a 30 de septiembre de 2014, comparados con los del mismo periodo del ejercicio 2013, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	30/09/2014	30/09/2013 (*)	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	85.948	82.279	4,5%
Margen bruto (1)	33.498	32.618	2,7%
% Margen bruto / ventas	39,0%	39,6%	-0,6%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(28.691)	(29.465)	-2,6%
Gasto por insolvencias	(496)	(371)	33,7%
Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(412)	(400)	3,0%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	3.899	2.382	63,7%
Resultado bruto de explotación 'antes de amortización' (EBITDA) (3)	8.124	7.511	8,2%
% EBITDA / ventas	9,5%	9,1%	0,4%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(117)	(759)	-84,6%
Gastos financieros netos	(2.134)	(2.560)	-16,6%
Resultado antes de impuestos	1.648	(937)	
Resultado consolidado después de impuestos	889	(1.801)	
Deuda financiera neta (4)	32.433	39.355	-17,6%
Número medio de personas empleadas	744	743	0,1%



- (*) A efectos de uniformidad, se ha modificado la presentación de los nueve primeros meses 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 los nueve primeros meses de 2014 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 6,9 millones de euros** (con una reducción de 3,9 millones de euros en el último trimestre de 2013 y una reducción de 3,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014), reducción que supone un 17,6% de la deuda financiera neta. La menor reducción de la deuda financiera en los primeros nueve meses de 2014 se explica por el incremento del capital circulante neto, en un contexto de crecimiento de actividad y nuevos productos respecto al ejercicio anterior.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados de los primeros nueve meses del ejercicio 2014 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un crecimiento en las **ventas** en comparación con los nueve primeros meses del ejercicio anterior (+4,5%), en parte gracias al crecimiento de los ingresos por nuevos productos. Específicamente, el crecimiento en el tercer trimestre ha sido del 1,6%, pasando de 26.911 a 27.347 miles de euros.
2. La disminución del **margen bruto en porcentaje** (del 39,6% al 39,0%) 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**, ascienden a 33,3 millones de euros, cifra similar al mismo periodo de nueve meses del ejercicio 2013. Las altas brutas de la plantilla media se producen 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 1,5 millones de euros, pasando de 2.382 a 3.899 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 0,6 millones de euros, un 8,2%, pasando de 7.511 a 8.124 miles de euros. El **porcentaje de EBITDA/ ventas** del Grupo se ha situado en un 9,5%, 0,4 puntos superior respecto al porcentaje de 9,1% alcanzado en el mismo periodo del año anterior. En valor absoluto, el impacto positivo del crecimiento de ventas ha sido parcialmente compensado en el periodo por la disminución del margen bruto en porcentaje, un moderado incremento de determinados gastos fijos comerciales y otros (antes de amortizaciones) y un peor comportamiento de la morosidad.
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 2.560 a 2.134 miles de euros).
7. El beneficio antes de impuestos en los nueve primeros meses de 2014, que asciende a 1.648 miles de euros (frente a una pérdida antes de impuestos de 937 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" (117 miles de euros). Tras un gasto por impuestos sobre beneficios de 759 miles de euros, el beneficio consolidado después de impuestos asciende a 889 miles de euros (frente a una pérdida consolidada después de impuestos de 1.801 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).

1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio

CONCEPTO	30/09/2014	30/09/2013	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	28.225	24.209	16,6%
Medios de pago electrónicos	23.478	22.367	5,0%
Tecnología y sistemas de seguridad	34.245	35.703	-4,1%
TOTAL	85.948	82.279	4,5%

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 16,6% en comparación con la cifra del año anterior (aumentos del 25,7%, 7,2% y 18,4% en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente).

Tabaco

Las ventas han sido un 4,2% inferiores a las del ejercicio anterior. 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 UNIK para Philip Morris - , 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 los primeros nueve meses del ejercicio 2014, las ventas han aumentado de forma significativa respecto a las del mismo periodo del ejercicio anterior, en un 30,1%.

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. En este contexto, en los nueve primeros meses de 2014, Coffetek, Ltd., sociedad participada al 100% por Azkoyen, S.A. y domiciliada en Bristol (Reino Unido), ha recibido diversos reconocimientos (Septiembre 2014: "Associated Vending Services Limited, AVS, 2014 Technology and Equipment Supplier of the Year"; Junio 2014 "Vending Industry Awards": "Vending Industry Best Machine Manufacturer" y "Vending Industry Innovation Award").



Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han aumentado un 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (aumentos del 10,8% en el primer trimestre y del 8,9% en el segundo trimestre y reducción del 6,6% en el tercer trimestre).

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

Las ventas han aumentado un 10,0% respecto al ejercicio anterior (aumentos del 10,2%, 14,7% y 4,1% en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente). 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. Previsiblemente, deberá disponerse de una resolución para finales de marzo de 2015, según lo establecido en la Ley de Presupuestos de Italia para el ejercicio 2014.

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. 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. En noviembre de 2014, tras los actuales modelos "POS15" y "POS20", comenzará la comercialización de un nuevo dispositivo "Cashlogy POS100", con mayores prestaciones y un precio contenido, que permitirán la "democratización" de los dispositivos automatizados de manejo de efectivo en el segmento del Retail.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han aumentado un 0,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre del ejercicio (aumentos del 11,5% y 3,5% en el primer y segundo trimestre, respectivamente), nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, tuvo 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. Sin embargo, en el tercer trimestre de 2014, las ventas se han reducido en un 15,3%, en un contexto de estancamiento económico en la zona euro y de contracción en Italia (mercado que supone en torno al 62% de las ventas de Coges). Como se indica en el apartado 1, en el segundo trimestre de 2014 la actividad de Italia decreció un 0,3% en términos interanuales, acumulando once trimestres consecutivos con tasas de variación interanual negativas o nulas.

En este negocio, los esfuerzos comerciales se están concentrando también en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea, que actualmente representan un 5,8% 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 de vending. Asimismo, recientemente, ha comenzado 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 4,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; con una notable disminución de los ingresos por proyectos (-10,6%), con menores ventas de “hardware”, en particular fuera de la Unión Europea (principalmente Rusia), y un aumento de los ingresos por mantenimiento (+8,9%). Por sociedades, este decrecimiento se concentra en Alemania (-12,6%), a través de Primion Technology, AG; y en Benelux (-1,7%), a través de la filial GET. Por otra parte, España (+42,3%) y Francia (+18,0%) tienen incrementos.

En los primeros nueve meses de 2014, la entrada de pedidos ha ascendido a 37,8 millones de euros, un 0,5% superior a la del mismo periodo del año anterior. Específicamente, a 30 de septiembre de 2014 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y mantenimiento, asciende a 27,5 millones de euros, un 2,3% más que a la misma fecha del año anterior.

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. Tras la fase de implementación, a lo largo de 2014, con determinados gastos iniciales no recurrentes, se esperan obtener ahorros interanuales de unos 1,5 millones de euros antes de impuestos, aproximadamente. 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. En este sentido, en la feria de seguridad de Essen, Septiembre 2014, el Subgrupo Primion ha presentado (i) el primer modelo, terminal “ADT 1200” de altas prestaciones y pantalla táctil de 7”, resultante 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, (ii) un nuevo software de gestión de visitantes desarrollado por GET y (iii) un moderno panel de control de acceso de dos puertas, que complementará la gama actualmente disponible.

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 (1,2 millones de euros invertidos a 30 de septiembre de 2014).

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. alcanzaron 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. El texto definitivo del convenio 2014-2016 ha sido firmado por las dos partes el 17 de octubre de 2014.

Para el conjunto del ejercicio 2014, se espera un moderado incremento de los ingresos por ventas – en torno a un 3% - 5%, con una ligera reducción de los gastos por insolvencias en porcentaje sobre ventas, tras determinadas acciones emprendidas, que, en su caso, redundarán 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 es la fabricación y comercialización de máquinas de vending en el continente americano. Su actividad ha comenzado recientemente.

Por otro lado, la Bolsa de Frankfurt aprobó el pasado 7 de octubre la solicitud de exclusión de cotización de Primion Technology, AG., sociedad cabecera del Subgrupo Primion y participada, a 30 de septiembre de 2014, en un 90,71% por Azkoyen, S.A. La exclusión de cotización será efectiva seis meses más tarde, es decir, el 7 de abril de 2015. Los accionistas minoritarios, que no vendan sus acciones en Bolsa antes de la citada fecha, continuarán como accionistas de Primion Technology, AG. Salir de Bolsa permitirá al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio, sin esfuerzos orientados a la publicación de informes económicos específicos para el mercado de valores, entre otros aspectos.