

AZKOYEN



GRUPO AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

Imp. Mas. de Navarra. Formo 32º general. 774 de la Ley de 22 de mayo de 1964 de la Ley de Estadística. Tipo 15. Imp. nº 1079
C/I. 1451 04444



AZKOYEN, S.A.
Avda. San Silvestre, s/n.
31350 Peralta (Navarra) SPAIN
Página 1

Tel.: 34 948 709 709
Fax: 34 948 709 720
www.azkoyen.com

13



INDICE

1. Principales riesgos e incertidumbres.....	3-4
2. Evolución de los negocios en el primer semestre de 2009.....	4-6
2.1 Información financiera relevante.....	5
2.2 Evolución de las ventas por línea de negocio.....	5-7
2.3 Principales perspectivas.....	7
3. Otra Información Financiera.....	7
4. Partes vinculadas.....	7

Dep. Merc. de Navarra, núm. 357 general, 1/14 en la sección de 96. Com. de Sociedades, núm. 13, Reg. 17, 2009
025.931.9616



1. 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 competidores.

Nuestro negocio se apoya sobre actividades diferentes que, si bien es cierto lo comentado en el párrafo anterior, no lo es menos que nuestra diversificación de negocios nos permite estar cubiertos de una manera eficaz ante comportamientos cíclicos de la economía y libramos de estacionalidades que puedan darse en los mercados y que normalmente no nos afectan en profundidad.

Utilización de instrumentos financieros

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés. Hay instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces. No se ha registrado ni reconocido ineficacia alguna que proceda de los instrumentos de cobertura de flujos altamente eficaces en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2009.

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

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Asimismo, parte de sus compras se encuentran determinadas en dólares estadounidenses y sus pagos se realizan en mercados internacionales por adquisición de materias primas (café). Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas, la Sociedad se encuentra principalmente expuesta a un solo tipo de riesgo de mercado en un único entorno económico, al llevar a cabo sus operaciones fundamentalmente en Europa.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El 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, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo.



Comparativamente al mismo periodo del pasado ejercicio la reducción de resultados se debe fundamentalmente a la caída de las ventas en las líneas de negocio más rentables, fundamentalmente medios de pago, y máquinas expendedoras, lo que se explica mas adelante.

2.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del GRUPO AZKOYEN para el primer trimestre de 2009, comparados con el mismo periodo de 2008 se reflejan en el cuadro siguiente.

CONCEPTO	30/06/2009	30/06/2008	VARIACION
Importe Neto de la Cifra de Negocios	85.240	70.081	21,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA) (1)	8.666	10.902	-20,5%
Resultado neto de explotación (EBIT) antes de la variación de la provisión de insolvencias	2.220	6.834	-67,5%
Resultado antes de impuestos	-1.767	4.778	-137,0%
Resultado después de impuestos	-1.681	3.116	-153,9%
Número medio de personas empleadas	1.067	676	57,8%

(1) Datos en miles de euros

(1) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización y variación de provisión de insolvencias.

2.2 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	30/06/2009	30/06/2008	VARIACION
Máquinas expendedoras	18.730	24.784	-24,4%
Medios de Pago Electrónicos	21.715	26.168	-17,0%
Café y Consumibles (*)	14.687	14.952	-1,8%
Otras Actividades (SAT) (*)	2.339	4.177	-44,0%
Sistemas de Control y Seguridad	27.769	-	-
TOTAL	85.240	70.081	21,6%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

() En los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 tienen tratamiento de operaciones interrumpidas.*

Máquinas Exendedoras

El volumen de ventas de máquinas expendedoras (de tabaco y vending conjuntamente), ha experimentado un descenso del 24,4% en comparación con la cifra del mismo periodo del año anterior afectada por la actual situación económica.

Según datos de la EVMMA (Asociación Europea de Fabricantes de Máquinas de Vending) los mercados han caído un (28,4%) en Italia, España y Portugal (48,6%), Reino Unido (29,3%), Alemania (31,4%), Austria (36,1%), Rusia (81,7%) lo que da una caída media del mercado europeo del vending del (37,6%). Esta caída se debe fundamentalmente a la fuerte parada en renovación de maquinaria registrada este primer semestre, debido a las dificultades para obtener financiación por parte de los operadores de vending y la consiguiente incertidumbre generada.

No obstante en este entorno tan difícil el Grupo Azkoyen sigue reforzando su posición de liderazgo habiendo mejorado su participación de mercado, y registrando tan solo una caída del 24%, esto es 13 puntos porcentuales inferior a la caída media del mercado.



Nuestro negocio de café es un negocio rentable al que la compañía ha dedicado importantes recursos en los últimos años, habiendo completado totalmente su reposicionamiento en el mercado y racionalización, para continuar creciendo en participación de mercado, siendo en la actualidad la primera marca a nivel nacional en el mercado del café para HoReCa.

Por todo ello en los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, los activos y pasivos afectos a las operaciones del café están clasificados como mantenidos para la venta y el tratamiento contable dado a las operaciones de esta actividad en este semestre de 2009 (y en su comparativo de 2008) ha sido el de operaciones interrumpidas según establece la NIIF 5. Este informe de gestión recoge los datos agregados tanto de las actividades que se continuarán como de la actividad que se pretende enajenar. La información desglosada entre operaciones que continuarán y operaciones a enajenar se de tallan en las notas de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Los Administradores estiman que esta actividad que se realiza a través de Azkoyen Hostelería, S.A.U. será vendida en un plazo inferior a 1 año.

Sistemas de Control y Seguridad

En estos primeros seis meses desde la incorporación de la empresa alemana primion Technology AG al Grupo Azkoyen, hemos trabajado intensamente en el plan de integración de la misma, que ya se encuentra en fase avanzada de implantación.

Durante este periodo hemos podido constatar el racional de la adquisición. La empresa alemana cuenta con una tecnología muy apreciada por sus clientes, a los que brinda un servicio integral, desde el proyecto, al suministro de hardware y software, a la instalación, formación, mantenimiento y servicio, modelo de negocio muy apreciado por sus grandes clientes. Es este modelo de negocio y la fortaleza de su oferta tecnológica la que esta permitiendo a PRIMION AG, en un entorno de mercado muy difícil, mejorar su cifra de ventas y actividad comparativamente al pasado ejercicio.

2.3 Principales perspectivas

La diversificación de nuestras líneas de negocio junto con la amplia implantación geográfica en mercados exteriores nos permite pensar en una progresiva recuperación de nuestros niveles de ventas. Por otra parte la reducción de stocks en nuestros clientes principales nos hace concebir una progresiva recuperación de los niveles de actividad, aunque esta se producirá lentamente.

La reciente incorporación de PRIMION AG, compañía alemana líder independiente en el mercado europeo en sistemas integrados de seguridad y vigilancia, proporciona al Grupo Azkoyen la oportunidad de participar en un mercado acíclico y en continuo crecimiento (el de la seguridad), con productos y servicios de alto valor añadido y tecnología, y con una parte importante de su facturación en servicio y mantenimiento que es recurrente.

Se han identificado asimismo importantes sinergias comerciales derivadas de la venta cruzada tanto de productos de Azkoyen en los mercados centroeuropeos y de Europa del Este, a través de la red comercial de PRIMION, como de productos y sistemas de PRIMION a través de la red comercial de Azkoyen.

Esta adquisición consolida la estrategia iniciada hace años con el impulso del negocio de medios de pago y la adquisición de Coges consistente en la concentración en actividades industriales innovadoras y de alto valor añadido vinculadas a tecnologías de identificación y validación.

3. Otra Información Financiera

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de AZKOYEN, S.A. es de quince millones ciento veintiún mil ciento veintidós euros (EUR 15.121.122), representado por veinticinco millones doscientas un 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 un mil ochocientos setenta y cuatro (25.201.874), 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, al "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros del Consejo de Administración y los directores junto a los familiares cercanos) , así como a 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, durante los seis primeros meses de 2008 y 2009, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas han sido de 35 y 35 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.

AZKOYEN

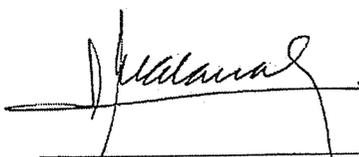
AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado
del periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2009

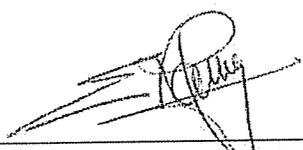
Formuladas por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 24 de julio de 2009



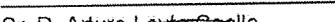
Sr. D. Miguel Iraburu Elizondo



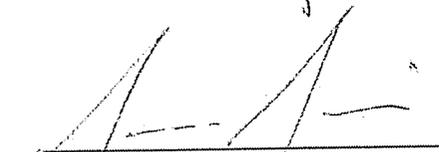
Sr. D. Miguel Canalejo Larrainzar



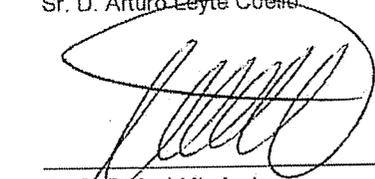
Sr. D. Eduardo Ramirez Medina



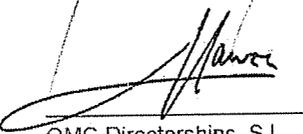
Sr. D. Arturo Leyte Coello



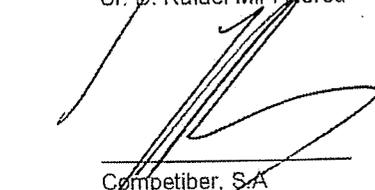
Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster



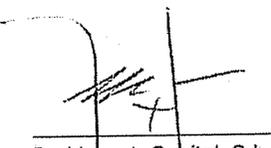
Sr. D. Rafael Mir Andreu



QMC Directorships, S.L.



Competiber, S.A.



Berkinvest Capital, S.L.