

AZKOYEN, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN
PRIMER TRIMESTRE 2013**

Índice Informe de Gestión

1.	<i>Evolución de los negocios en el primer trimestre 2013</i>	3
1.1	<i>Información financiera relevante</i>	3
1.2	<i>Análisis de los resultados</i>	4
1.3	<i>Evolución de las ventas por línea de negocio</i>	5
2.	<i>Principales perspectivas</i>	8

1. Evolución de la situación macroeconómica y de los negocios en el primer trimestre de 2013.

La persistente recesión económica está provocando un notable retroceso del PIB en la zona del euro. Así, los últimos datos disponibles sobre variación trimestral del PIB de la zona del euro (correspondientes al cuarto trimestre de 2012) señalan una caída mayor a la prevista, concretamente del -0,6% inter-trimestral. Este es el quinto trimestre consecutivo de retroceso del PIB y la tasa de variación interanual ya se sitúa en el -0,9%. La aceleración del ritmo de contracción en el tramo final del año se debe a la mayor debilidad de la demanda interna y, sobre todo, a la caída de las exportaciones.

Los datos de crecimiento de la economía española del cuarto trimestre muestran que el PIB sufrió el mayor retroceso de esta segunda fase recesiva, alcanzando el -0,8% inter-trimestral. Una caída importante que se añade a la acaecida en otros países europeos, como por ejemplo en Italia (-0,9%), Alemania (-0,6%) o Portugal (-1,8%).

En este complicado contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo ha experimentado un descenso del 9,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del primer trimestre de 2013, un 83,5% de la misma se dirige fuera de España (82,0% en el primer trimestre de 2012): un 35% se dirige al área DACH (Alemania, Austria y Suiza); un 14,5% a los países del BENELUX; 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 31 de marzo de 2013, comparados con los de 2012, se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	31/3/2013	31/3/2012	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios	26.486	29.232	-9,4%
Margen Bruto (1)	10.668	11.799	-9,6%
% Margen Bruto (1) / Ventas	40,3%	40,4%	-0,1%
Resultado Bruto de explotación (EBITDA) 'antes de amortización' (2)	2.170	3.037	-28,5%
% EBITDA (2) / Ventas	8,2%	10,4%	-2,2%
Resultado Neto de explotación (EBIT) (3)	478	1.221	-60,9%
Resultado enajenación activos fijos	0	-227	
Resultado antes de Impuestos	-215	127	
Resultado después de Impuestos	-260	-298	12,8%

Deuda Financiera Neta (4)	40.484	50.456	-19,8%
Número medio de personas empleadas	736	728	1,1%

Datos: en miles de euros

- (1) Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste directo de los productos vendidos.
- (2) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros, amortizaciones y resultado enajenación activos fijos.
- (3) Equivale a beneficio antes de intereses e impuesto sobre beneficios, deterioros y resultado 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 ha disminuido en el primer trimestre de 2013 respecto al mismo periodo del año anterior en 10,0 millones de euros** (7,9 millones de ellos durante el 2012 y 2,1 millones en el primer trimestre de 2013), reducción que supone un 19,8% de la deuda existente en el primer trimestre del año anterior y que ha sido factible gracias a los resultados generados, y a una mejora continuada en la gestión del capital circulante.

Tal y como se indica en el apartado 2 siguiente, con posterioridad al cierre del trimestre, el Grupo ha realizado dos operaciones de especial relevancia cara a su devenir futuro:

- a) Con fecha 6 de Mayo de 2013, AZKOYEN concluyó con éxito el **proceso de refinanciación** de la práctica totalidad de su deuda financiera. Se ha extendido en 3 años el plazo de amortización del principal de la financiación sindicada vigente y se han estabilizado las líneas de financiación de circulante que se han renovado por un plazo de dos años, ampliables a tres años a solicitud de la propia AZKOYEN y siempre que no haya habido incumplimiento alguno.
- b) 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 y que representan aproximadamente el 11,5% del capital social de dicha compañía.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados del primer trimestre 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 descenso porcentual del **margen bruto** (del 40,4% al 40,3%) es prácticamente inapreciable y 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** se han mantenido estables de 2012 a 2013 en 11 millones de euros. El aumento de la plantilla media se produce fundamentalmente en las áreas comercial y de post-venta con el objetivo de incrementar las ventas en mercados target.

4. Los **gastos fijos estructurales** del trimestre se han reducido en un 2,2% (235 miles de euros) respecto de los incurridos en el mismo trimestre del ejercicio anterior.
5. Por su parte, el **EBITDA** ha disminuido en 0,9 millones de euros, un 28,5%, pasando de 3.037 K€ a 2.170 K€. Aun habiéndose prácticamente mantenido el porcentaje de beneficio 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 la mencionada reducción de gastos de estructura y 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 8,2%, inferior en 2,2 puntos respecto al porcentaje de 10,4% alcanzado en el año anterior.
6. Los **gastos financieros netos** del Grupo han disminuido en 0,16 millones de euros debido a la menor deuda financiera en el primer trimestre de 2013 comparado con 2012, como ha quedado reflejado en el capítulo anterior y que supone una reducción media de 4 millones a un interés del 4%.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/3/2013	31/3/2012	VARIACIÓN
Máquinas Expendedoras	7.357	9.067	-18,9%
Medios de Pago Electrónicos	8.228	8.749	-6,0%
Sistemas Electrónicos de Seguridad	10.901	11.416	-4,5%
TOTAL	26.486	29.232	-9,4%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

Máquinas Expendedoras: Tabaco y Vending

El volumen de ventas de máquinas expendedoras ha experimentado un descenso del 18,9% en comparación con la cifra del año anterior:

Tabaco

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 y Países del Este de Europa siguen evolucionando positivamente.

En esta 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. De esta forma, en el segundo trimestre de 2013 saldrá al mercado 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 la segunda fase del ciclo económico.

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 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, está prevista la presentación a mediados de junio 2013 (Feria AVEX, Birmingham) de 2 nuevos modelos de máquina 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. Una nueva máquina de frío/snacks se incorporará al catálogo de productos antes de final de año.

Medios de Pago Electrónicos Industriales y para Vending

Las ventas han disminuido un 6,0% respecto al año anterior, habiéndose producido un cambio en el comportamiento de los mercados donde nuestros productos tienen mayor participación: medios de pago industriales -gaming, automatización de servicios y retail- y medios de pago para máquinas de vending (Coges):

Industriales

Durante el primer trimestre del 2013 las ventas han aumentado un 0,3% 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 el mercado 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 se producirá a partir del 20 de septiembre de 2013 y escalonadamente a lo largo 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 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. Esta comercialización se ha iniciado en España, Francia, Portugal, Italia y Finlandia; 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 de resto de mercados la compañía está registrando incrementos en sus ventas en comparación con las del ejercicio anterior particularmente 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 3,9% del total en el primer trimestre de 2012 a un 4,9% en el primer trimestre de 2013.

En la feria de Venditalia (mayo 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 (monederos, lectores de billetes, sistemas cash-less, lectores de tarjeta de crédito, telemetría, pantallas de vídeo...). A lo largo de 2013 se están presentando nuevas versiones más completas de esta plataforma (Mifare, Legic...).

Continuando con el esfuerzo inversor y de renovación de gama, Coges iniciará en junio de 2013 la comercialización de un lector tarjeta de crédito específico para soluciones vending. Y se espera para el segundo semestre la comercialización de un nuevo monedero de 6 tubos (modelo Unica), monedero que incorporará las nuevas tecnologías existentes en el mercado.

Sistemas Electrónicos de Seguridad: Primion

Las ventas del primer trimestre de 2013 han disminuido un 4,5% sobre las del mismo periodo del año anterior. Sin embargo, la entrada de nuevos pedidos-proyectos ha sido positiva a lo largo de este primer trimestre de 2013 (crecimiento conjunto de un 17% con respecto al primer trimestre de 2012).

Este crecimiento se concentra fundamentalmente en la zona del Benelux a través de la filial GET y en la Alemania a través de Primion AG.

En el Benelux el crecimiento en pedidos ha ascendido al 31%, basándose en importantes proyectos tales como: Ministerio Finanzas Holanda, Ferrocarriles Bélgica, Danone Utrecht...

En Alemania el aumento en pedidos ha sido del 19% destacando proyectos como el Hospital Villingen Schwenningen (1,3M) o la Universidad de Berlín entre otros.

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 ha firmado un importante contrato con un partner de Singapur para el desarrollo del mercado del Sudeste asiático: Malasia, Filipinas e Indonesia y a lo largo de 2013 seguirá 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 negocios del Grupo mencionados, 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.

En el ejercicio 2013 se confía en poder al menos superar las ventas del ejercicio 2012, continuar en la mejora del % de margen bruto y en continuar con el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

Con posterioridad al cierre del trimestre, el Grupo ha realizado dos operaciones de especial relevancia cara a su devenir futuro:

- a) Con fecha 6 de Mayo de 2013, AZKOYEN ha concluido con éxito el **proceso de refinanciación de la práctica totalidad de su deuda financiera**. El importe de principal de la financiación sindicada vigente ha quedado fijado en 27,5 millones de euros, como consecuencia de la conversión de parte de las líneas de crédito en préstamo, procediéndose a su vez a extender en 3 años su plazo de amortización 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 tras la refinanciación ha quedado fijada en 11,9 millones de euros, por plazo todas ellas de dos años de duración, ampliables a tres años a solicitud de la propia AZKOYEN y siempre que no haya habido incumplimiento alguno.

Esta refinanciación ha permitido a la Compañía ampliar significativamente el calendario de amortización de la financiación descrita en el párrafo anterior, adecuando el mismo a su Plan de Negocio y a sus capacidades financieras y permite a ésta afrontar los siguientes ejercicios con la estructura financiera adecuada para el desarrollo de su actividad.

- b) 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 y que representan aproximadamente el 11,5% del capital social de dicha compañía.

El precio ofertado por acción asciende a 3,86 euros y se estima que este proceso estará finalizado hacia finales de julio 2013.

Esta adquisición se realiza tras haber culminado en 2012 el proceso de profesionalización del equipo directivo y supone una nueva apuesta del Grupo por sus equipos humanos, modelo de negocio, productos y, en definitiva, por una clara mejoría en sus resultados.

Adicionalmente, en relación con Primion, se ha lanzado un plan de reorganización para Primion 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 y que permita un crecimiento sostenido en su cifra de negocio. Mediante la implantación de este plan y el esperado desarrollo comercial se confía en una definitiva recuperación de la rentabilidad que este negocio ha tenido históricamente.