



AZKOYEN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2012**



Índice Informe de Gestión

1.	<i>Evolución de los negocios en el primer semestre 2012</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>	7
3.	<i>Otra información financiera</i>	8
4.	<i>Partes vinculadas</i>	8
5.	<i>Principales riesgos e incertidumbres</i>	8

1. Evolución de los negocios en el primer semestre de 2012

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. La recaída en recesión económica de España, Italia y Portugal (caídas del PIB en el primer semestre 2012 en los 3 países) y la desaceleración económica en todas las economías centroeuropeas están afectado de forma notable a nuestros planes de expansión comercial y así, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo ha experimentado un descenso del 3,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La comparación inter-trimestral muestra un descenso del 6,1% en el primer trimestre y una clara atenuación del mismo en el segundo trimestre (descenso de un 0,6%).

Es de destacar que en la cifra de negocios acumulada por el Grupo al 30 de junio de 2012, un 82% de la misma se dirige fuera de España: un 31,5% se dirige al área DACH (Alemania, Austria y Suiza) y un 13,8% a los países del BENELUX), lo que viene a acentuar la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen al 30 de junio de 2012, comparados con los de 2011, se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	30/6/2012	30/6/2011	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios	61.354	63.443	-3,3%
Margen Bruto (1)	24.450	25.596	-4,5%
% Margen Bruto (1) / Ventas	39,9%	40,3%	
Resultado Bruto de explotación (EBITDA) 'antes de amortización' (2)	7.555	6.484	16,5%
% EBITDA (2) / Ventas	12,3%	10,2%	
Resultado Neto de explotación (EBIT) (3)	3.834	2.429	57,8%
Resultado enajenación activos fijos	-338	0	
Resultado antes de Impuestos	1.837	995	84,6%
Resultado después de Impuestos	593	178	233,1%
Deuda Financiera Neta (4)	47.651	53.780	-11,4%
Número medio de personas empleadas	723	776	-6,8%

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.*

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, durante el primer semestre de 2012 el “Resultado después de Impuestos” arroja un beneficio de 0,6 millones de euros y la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido en 6,1 millones de euros en el periodo de 12 meses comprendido entre 30 de junio 2011 a 30 de junio de 2012 (4,2 millones de ellos en el primer semestre del ejercicio 2012).

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados del primer semestre del ejercicio 2012 debería considerarse lo siguiente:

1. La reducción porcentual del margen bruto (del 40,3% al 39,9%) se ha debido al impacto de determinados proyectos de integración de seguridad de nuestra filial Primion, proyectos prácticamente finalizados a la fecha de emisión de este informe. En el resto del Grupo (máquinas expendedoras y medios de pago) los márgenes brutos han aumentado (aprox. 1%) gracias a dos factores fundamentales:
 - La disminución de las ventas ha sido por volumen, y no por reducción de precios, los cuales se han mantenido e incluso aumentado en algunas líneas de negocio.
 - La exitosa implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
2. Por su parte, el EBITDA ha aumentado en 1.071 K€, un 16,5%, pasando de 6.484 K€ a 7.555 K€ gracias a la reducción de gastos de estructura y a la reducción de las provisiones para insolvencias.
3. Los gastos de personal semestrales se han reducido de 24,3 millones de euros (2011) a 22,5 millones (2012), lo que supone una reducción del 7,4%, porcentaje superior al de reducción de plantilla media.
4. El % EBITDA del Grupo se ha situado en un 12,3%, superior en 2,1 puntos respecto al porcentaje de 10,2% alcanzado en primer semestre del año anterior, gracias al buen nivel de contención de los gastos de estructura, tras el exitoso plan de reestructuración y reducción de costes realizado entre 2010 y 2011. En particular, el % EBITDA alcanzado en el segundo trimestre de 2012 ha sido del 14,1%.
5. Pese a la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los gastos financieros del Grupo han aumentado en 0,2 millones de euros debido a las presiones que sobre los tipos de interés ejercen las fuertes turbulencias existentes en el mercado financiero español.

Finalmente cabe destacar que el Grupo Azkoyen ha iniciado en 2012 una estrategia de desinversión de activos ociosos o no afectos a la explotación con el objetivo de reforzar el balance del Grupo. De acuerdo con esta estrategia, en el primer semestre de 2012 se han enajenado tres naves industriales que se encontraban fuera de explotación y que procedían del negocio de “Café y Hostelería”, negocio vendido en julio 2010. Estas operaciones han generado una entrada en Tesorería no prevista por importe de 1,3 millones de euros y una pérdida contable por importe de 0,3 millones de euros.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	30/6/2012	30/6/2011	VARIACIÓN
Máquinas Exendedoras	18.547	18.956	-2,2%
Medios de Pago Electrónicos	18.272	20.501	-10,9%
Sistemas Electrónicos de Seguridad	24.535	23.986	2,3%
TOTAL	61.354	63.443	-3,3%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

Máquinas Exendedoras: Tabaco y Vending

El volumen de ventas de máquinas expendedoras (de tabaco y vending conjuntamente), ha experimentado un descenso del 2,2% en comparación con la cifra del año anterior:

Tabaco

Este segmento está experimentando una fuerte contracción en su actividad en los mercados portugués y español si bien sus efectos fueron notablemente más notorios en el primer trimestre que en el segundo.

En el caso del mercado español una parte de la contracción estaba prevista al recoger las ventas del primer semestre de 2011 los súbitos efectos beneficiosos que se produjeron en el sector a raíz de la aprobación, en diciembre de 2010, de la denominada "Nueva Ley sobre el Tabaco" (Ley 42/2010). Las dificultades de acceso a la financiación que están experimentando muchos operadores contribuyen negativamente al desarrollo de las ventas en estos países.

Por el contrario, las ventas en el resto de los países europeos (Alemania muy particularmente) y fuera de la Unión Europea evolucionan positivamente. Esta mejora es particularmente importante en los países del área mediterránea donde la presencia de Azkoyen ha sido tradicionalmente relevante. En esta área, la introducción de nuevas versiones de la máquina "NGS" está siendo importante para un crecimiento continuado de las ventas.

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 tercer trimestre de 2012 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

En el negocio de vending el aumento de ventas ha sido del 3,8%.



Por mercados cabe destacar la continuidad de la buena marcha de las ventas en el Reino Unido (mejora del 24,7%) donde nuestra marca Coffetek está mostrando una fuerte capacidad de penetración. Por medio de esta misma marca, las ventas en los países del Este de Europa y del Benelux continúan la buena marcha iniciada en el ejercicio anterior.

La facturación en los mercados tradicionales está teniendo una evolución muy dispar. Por un lado el mercado español ha experimentado un fuerte descenso (la dificultad del acceso a la financiación de los operadores es igualmente aplicable en este segmento) mientras que las ventas en los mercados centroeuropeos (Alemania y Francia fundamentalmente) están evolucionando muy positivamente.

En este ejercicio 2012 la compañía continúa dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending. Así, se espera que en la segunda mitad del año salgan al mercado una nueva máquina de café de sobre mesa ("table top") y una nueva máquina de frío/snacks que incorporarán las últimas tecnologías existentes en el mercado.

Medios de Pago Electrónicos Industriales y para Vending

Las ventas han disminuido un 10,9% 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 semestre de 2012 las ventas han disminuido un 1,9% respecto al año anterior. Las ventas han tenido una evolución favorable en los mercados centroeuropeos (muy particularmente en Alemania y Francia) pero esta mejora ha sido neutralizada por la caída experimentada en el mercado español y por el estancamiento del mercado italiano. En este último mercado, el Ministerio de Economía y Finanzas ha aprobado recientemente un Decreto que contiene una nueva reglamentación técnica aplicable a las máquinas de juego. Esta reglamentación, actualmente en tramitación en Bruselas, probablemente obligará a una importante renovación del actual parque de máquinas AWP. El sector considera que a lo largo del segundo semestre del presente ejercicio 2012 la situación quedará completamente clarificada y que la renovación del parque se producirá entre los ejercicios 2013 y 2014.

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 ha iniciado 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 y Portugal y se están negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea. En el segundo trimestre se inició la comercialización de la versión que gestiona las 8 denominaciones de moneda del euro (incluyendo las monedas de 1 y 2 céntimos).

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 están notando de forma súbita 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 primer semestre del ejercicio anterior.

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 3,6% del total en el primer semestre de 2011 a un 4,8% en el primer semestre de 2012.

En la reciente feria de Venditalla (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...). Se estima que su comercialización se iniciará en el tercer trimestre de 2012. Igualmente se presentó un prototipo funcional de Lector tarjeta de Crédito, específico para soluciones vending cuyo inicio de comercialización se espera para el cuarto trimestre de 2012.

Sistemas Electrónicos de Seguridad: Primion

Las ventas acumuladas en el primer semestre de 2012 han aumentado un 2,3% sobre las del mismo periodo del año anterior.

En este ejercicio Primion está comercializando el software "PSM 2200" programa que unifica diferentes subsistemas de seguridad (diferentes edificios, sistemas antiincendios, sistemas anti intrusión, sistemas de video-vigilancia, etc.) en un único sistema, lo que permite la centralización de la monitorización y las operaciones. Este software de integración de seguridad ya ha sido implantado con éxito en diversos clientes, especialmente en Bélgica a través de la filial GET. Es precisamente en los mercados atendidos por esta filial (Benelux) donde se están obteniendo los mejores resultados comerciales (incremento del 12% en este semestre) mientras que la filial Digitek en España está sufriendo una significativa reducción del 9%.

Por proyectos, es de destacar el contrato conseguido por valor de 3,5 millones de euros para la implantación de los controles de acceso de la nueva terminal del Aeropuerto de Berlín (BBI), Alemania, proyecto que continúa con su despliegue y cuya finalización, después de un doble retraso por causas técnicas (no imputables a Primion) se prevé para finales de este mismo año 2012. Así mismo es de destacar la práctica finalización de un importante proyecto de integración de seguridad en la cooperativa láctea holandesa Campina; este proyecto cuyo monto asciende a 0,9 millones de euros está siendo implantado por la filial belga GET.

Desde un punto de vista corporativo, con fecha 26 de marzo de 2012, el grupo adquirió el paquete acciones que Mr. Heinz Roth (fundador de Primion AG) todavía mantenía en su poder. Este paquete supone un 9% del capital social de Primion AG y tras su adquisición, Azkoyen ha pasado a ser titular de acciones representativas del 88,3% del capital social. Esta adquisición no ha supuesto un aumento significativo del endeudamiento del grupo ya que la misma fue, en buena parte, financiada con la venta de inmuebles mencionada en el apartado 1.2 anterior.

Esta adquisición se realiza tras haber culminado en 2011 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.

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.



A lo largo del segundo semestre de 2012 se confía en poder al menos superar las ventas del ejercicio 2011 y en mejorar el % de margen bruto.

Adicionalmente, en relación con Primion, se ha definido y lanzado un Plan de Acción específico para Primion y sus fillales GET (Bélgica), Digitek (España) y Primion SAS (Francia); Plan que está estrictamente enfocado al desarrollo comercial y tecnológico de la empresa y a la recuperación de la rentabilidad que este negocio ha tenido históricamente.

3. Otra información financiera

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.

Las únicas transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011, 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 0 y 2 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.

5. 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 ante 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 el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la



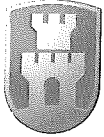


cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados 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 del primer semestre de 2012 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar.





**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
del periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2012

Formulado por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 27 de julio de 2012

Berkinvest Capital, S.L

Sr. D. Francisco Javier Tomás Foraster

Sr. D. Arturo Leyte Coello

Sr. D. Rafael Mir Andreu

QMC Directorships, S.L

Competiber, S.A.

Sr. D. Pedro Ibarrondo Guerrica-Echevarría

Sr. D. Marco Adriani

Sr. D. Juan José Suárez Alecha

Peralta (Navarra), 27 de julio de 2012