

AZKOYEN



Pág. 18 de 18
Reg. Merc. de Navarra, tomo 327 general, 1.ª de la sección 3ª del libro de Sociedades, núm. 14, hoja nº 4578
CIF: A31086518

AZKOYEN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL **30 DE JUNIO DE 2010**



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

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

14

Índice Informe de Gestión

| | | |
|-----|--|----|
| 1. | <i>Evolución de los negocios en el primer semestre de 2010</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>Hechos Posteriores</i> | 8 |
| 3. | <i>Principales perspectivas</i> | 9 |
| 4. | <i>Principales riesgos e incertidumbres</i> | 10 |
| 5. | <i>Cambios en los Órganos de Gobierno y Dirección</i> | 11 |
| 6. | <i>Otra información financiera</i> | 11 |
| 7. | <i>Partes vinculadas</i> | 11 |

3

1. Evolución de los negocios en el primer semestre de 2010

El Grupo Azkoyen cierra el primer semestre con unos ingresos de 73,3 ^(*) millones de euros, una cantidad que supone un descenso del 13,9% sobre el mismo periodo de 2009. Los tres hechos más importantes del primer semestre han sido los siguientes:

- la decisión de aplicar resultados extraordinarios que suponen unas pérdidas de 13,3 millones de euros, pero permiten afrontar mejor el futuro de la Compañía (ver explicación posterior).
- el acuerdo de venta del pasado 1º de Junio y materializado finalmente el 29 de Julio, de su división de café, AHOSA, a Grupo Leche Pascual, por 33 millones de euros, con unas plusvalías de 20 millones, que permiten compensar ampliamente las pérdidas extraordinarias mencionadas anteriormente.
- el impacto positivo de esta operación de venta sobre la situación financiera, ya que permite reducir en un 42 % la deuda neta del Grupo Azkoyen.

El primer semestre se cierra con unas pérdidas de 16,7 millones de euros después de impuestos, que incluyen los 13,3 millones de resultados extraordinarios negativos mencionados pero no recogen los 20 millones de plusvalías de la venta de AHOSA, que se aplicarán en el próximo semestre, ya que la venta se materializó, como se ha indicado anteriormente, en Julio, con posterioridad al acuerdo. Las principales causas de las pérdidas son la citada aplicación de resultados extraordinarios negativos y los 2 millones de euros de pérdidas de una de las empresas del Grupo, Primion. El Ebitda ha sido de 4,39 millones de euros.

^(*) Tal y como se indica en las Notas 1 y 15 de los Estados Financieros Semestrales Consolidados adjuntos, la actividad de "Café y consumibles" (Ahosa) se presenta como actividad interrumpida. En este sentido, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dichos Estados Financieros no incluye el conjunto de ingresos y gastos de la citada actividad, cuyo resultado queda recogido en una sola línea. Para una interpretación adecuada del presente Informe de Gestión debe tenerse en cuenta que las operaciones de ingresos y gastos correspondientes a la actividad de "Café y consumibles" se presentan incluidas dentro de la información financiera que aparece a lo largo de este Informe.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen, incluyendo la facturación de la compañía Ahosa hasta el momento de su venta para el primer semestre de 2010, pero no incluyendo la plusvalía obtenida de dicha venta, comparados con el de 2009, se reflejan en el cuadro siguiente:

| CONCEPTO | 30/6/2010 | 30/6/2009 | VARIACIÓN |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios ⁽¹⁾ | 73.361 | 85.240 | -13,9% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾ | 4.393 | 8.284 | -46,93% |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) antes de la variación de la provisión de Insolvencias y pérdidas por deterioro | -2.037 | 1.190 | -271,2% |
| Resultado antes de Impuestos ⁽³⁾ | -11.007 | -2.550 | -331,6% |
| Resultado después de Impuestos ⁽³⁾ | -16.757 | -2.221 | -654,5% |
| Numero medio de personas empleadas | 1.036 | 1.067 | -2,9% |

Datos: en miles de euros

- (1) Incluye la facturación correspondiente al negocio de "AHOSA" que en los Estados Financieros Semestrales adjuntos tiene tratamiento de operaciones interrumpidas.
- (2) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, antes de variación de provisión para insolvencias y antes de pérdidas por deterioro.
- (3) Ver ajustes excepcionales en apartado 1.2 "Análisis de los resultados" en este mismo Informe de Gestión.

1.2 Análisis de los resultados

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, durante el primer semestre de 2010 el "Resultado después de Impuestos" arroja una pérdida de 16,7 millones de euros. Para su correcta interpretación es importante tener en cuenta que 13,3 millones corresponden a resultados extraordinarios:

- Los Administradores del Grupo Azkoyen han decidido revisar en profundidad los planes de negocio y las proyecciones financieras de todas las empresas del Grupo (ver Nota 4 de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados adjuntos). Como consecuencia de la mencionada revisión, se ha constatado que no se estaban cumpliendo las expectativas de resultados de los negocios de Primion y Coffetek en base a las cuales dichas sociedades fueron adquiridas en el ejercicio 2008, motivo por el cual ha sido necesario registrar unos deterioros excepcionales en los citados negocios que suponen unas pérdidas de 6,6 millones de euros (3 millones de euros corresponden a "Coffetek" y 3,6 millones de euros a "Primion").
- De la misma manera, los Administradores del Grupo han revisado las previsiones de generación de bases imponibles para los próximos años de las sociedades españolas del Grupo que tributan en régimen de consolidación fiscal en Navarra, las cuales están vinculadas a la recuperación de los "créditos fiscales", que habían sido activados por el Grupo en los ejercicios 2005 y anteriores. Como consecuencia de dicho análisis se ha puesto de manifiesto la necesidad de cancelar créditos fiscales que han supuesto un efecto negativo en los "Resultados después de Impuestos" por importe de 5,4 millones de euros.
- En el primer semestre de 2010 el Grupo ha llevado a cabo una reestructuración de personal que ha supuesto un coste de 1.347 miles de euros, tal y como se menciona en la Nota 16 de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados adjuntos.

Respecto a la evolución de los resultados ordinarios, éstos se han visto seriamente afectados por la situación de un entorno económico desfavorable, si bien dentro de los 6 primeros meses de 2010, se observa una tendencia de mejora en el "Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)" del segundo trimestre con respecto al primer trimestre con un crecimiento del 13,8 %, tal y como se muestra a continuación:

| CONCEPTO | 1 ^{er} Trimestre 2010 | 2 ^o Trimestre 2010 | Total Primer Semestre | Variación 2 ^o vs 1 ^{er} Trimestre |
|-----------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--|
| Ventas ⁽¹⁾ | 36.876 | 36.845 | 73.361 | -1,1% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 2.055 | 2.338 | 4.393 | +13,8% |

Datos: en miles de euros

- (1) Incluye la facturación correspondiente al negocio de "AHOSA" que en los Estados Financieros Semestrales adjuntos tiene tratamiento de operaciones interrumpidas.
- (2) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, de variación de provisión para insolvencias y de pérdidas por deterioro.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

| CONCEPTO | 30/6/2010 | 30/6/2009 | VARIACIÓN |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Máquinas Exendedoras | 17.600 | 18.730 | -6,0% |
| Medios de Pago Electrónicos | 18.315 | 21.715 | -15,7% |
| Sistemas Electrónicos de Seguridad | 22.073 | 27.769 | -20,5% |
| Café y Consumibles * | 15.373 | 17.026 | -9,7% |
| TOTAL | 73.361 | 85.240 | -13,9% |

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 2010 tienen tratamiento de operaciones interrumpidas (15.074 miles de euros al 30 de junio de 2010 y 17.026 miles de euros al 30 de junio de 2009).

Máquinas Exendedoras: Tabaco y Vending

El volumen de ventas de máquinas expendedoras (de tabaco y vending conjuntamente), ha experimentado un descenso del 6,0% en comparación con la cifra del año anterior:

Tabaco

En máquinas expendedoras de tabaco, la reducción con respecto al ejercicio anterior ha sido del 8,4%, debido principalmente a la evolución negativa en el mercado español, donde ha habido un retroceso del 60,4% como consecuencia de la incertidumbre generada alrededor de la nueva Ley del tabaco. En los mercados internacionales, sin embargo, se ha producido un incremento del 32,9% con respecto a 2009.

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.

Vending

En el negocio de vending la reducción de ventas ha sido del 4,0% debido a la incidencia de la crisis económica en este sector, al tratarse de un negocio que, principalmente, se desarrolla en los grandes centros de trabajo donde se ha producido una pérdida de empleo muy importante, fundamentalmente en España, que afecta directamente a la utilización y reposición o sustitución de máquinas de vending.

La cifra de negocios conjunta de Tabaco y Vending en el segundo trimestre de 2010 ha sido superior en un 1% respecto del primero. Este hecho, junto con la existencia de significativos proyectos en curso, hace que la Dirección del Grupo confíe en estar cercanos al punto de inflexión y de cambio de ciclo.

Medios de Pago Electrónicos: Azkoyen Medios de Pago (Ampasa) y Coges

Las ventas han disminuido un 15,7% respecto al año anterior, habiéndose producido un cambio en el comportamiento de los mercados donde nuestros productos tienen mayor participación: medios de pago para máquinas recreativas (Ampasa) y medios de pago para máquinas de vending (Coges):

Ampasa

Hasta el final del primer semestre de 2009 el comportamiento del sector del recreativo fue bueno. Sin embargo, a consecuencia de la crisis económica, a partir del segundo semestre de 2009 se produjo una ralentización de la actividad de este mercado, continuando a la baja durante los primeros meses de 2010.

Coges

Si bien el Mercado Europeo de vending se ha comportado negativamente en estos meses, nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución muy positiva en ventas del 26,4% por la gran aceptación en el mercado de su amplia gama de productos "cashless" con tecnología propia.

3

Analizando la evolución de la cifra de negocios en 2010, se observa que las ventas del conjunto de la división de medios de pago en el segundo trimestre han sido superiores en un 10% respecto del primero, percibiéndose un inicio de la reactivación del mercado, principalmente en el de Coges.

Tanto por su peso relativo en la cifra de negocio del Grupo, como por la rentabilidad que generan sus productos, vamos a destinar importantes recursos a I+D+i para reforzar nuestro liderazgo tecnológico y comercial, ofreciendo unos productos de alto componente tecnológico y de una alta fiabilidad y prestaciones, cuestiones fundamentales para nuestro crecimiento.

Sistemas Electrónicos de Seguridad: Primion

La compleja situación de la economía ha seguido influyendo negativamente en el nivel de inversión del sector industrial. Esto ha traído consigo, de forma directa, una ralentización en la demanda de nuevos proyectos y, así mismo, un diferimiento en la aprobación y puesta en marcha de los que ya estaban adjudicados en ejercicios anteriores. En consecuencia, las ventas en el primer semestre de 2010 han experimentado un descenso del 20,5% sobre las del mismo período del año anterior, lo que penaliza de forma muy sustancial los resultados de la totalidad del Grupo Azkoyen.

No obstante, la economía alemana, principal mercado de la empresa, ha continuado su línea de crecimiento en el segundo trimestre del año, motivado por el impulso de la demanda externa, del consumo doméstico y de la Inversión pública, lo que ha conducido a un importante incremento de la cartera de proyectos.

En el terreno operativo se ha comenzado a implantar un plan de racionalización de los recursos y ahorro de costes y se continúa consolidando la actividad en la sede central de Stetten a.k.M. tras el cierre de las oficinas de Nuremberg y la integración de la actividad de Jans Sicherheitssysteme. Así mismo, estamos revisando los procesos de negocio e implantando una nueva estructura comercial más eficaz con el fin de invertir la tendencia negativa de sus resultados.



Café y Consumibles: Ahosa

El volumen de ventas de café y consumibles ha experimentado una disminución del 9,7% en comparación con la cifra del año anterior.

Con fecha 29 de Julio de 2010, tal y como se señala más adelante, se ha materializado la venta de esta división a Grupo Leche Pascual, según acuerdo que había sido firmado el pasado 1 de Junio.

2. Hechos posteriores

Con fecha 29 de Julio de 2010 se ha formalizado la escritura de transmisión de las acciones representativas del total capital social de AZKOYEN HOSTELERÍA, S.A. (AHOSA, negocio del café) a GRUPO LECHE PASCUAL, S.A. El precio satisfecho por GRUPO LECHE PASCUAL, S.A. a AZKOYEN, S.A. ha ascendido a 33 millones de euros de los que 25 millones se han destinado a la amortización anticipada del endeudamiento bancario a largo plazo del Grupo Azkoyen. Con esta operación se reduce el personal del Grupo en 185 personas.

Dicha operación de venta era totalmente necesaria para reducir el endeudamiento bancario asumido en los últimos años por las adquisiciones de Coffetek y Primion, que llevaron a la formalización de un préstamo sindicado con un pool de bancos por importe de 55 millones de euros en septiembre de 2008, con una ampliación a 65 millones en marzo de 2009.

Tal y como se describe en la Nota 15 adjunta, esta operación de venta estaba acordada al 30 de junio. En este sentido, caso de haberse perfeccionado la operación a dicha fecha y no el 29 julio de 2010 cabe indicar, a efectos meramente ilustrativos, que la Deuda Financiera Neta (Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo menos Efectivo y otros activos líquidos equivalentes) del Grupo Azkoyen, que a 30 de Junio de 2010 ascendía a 78.363 miles de euros, habría pasado a ser en esa misma fecha a 45.363 miles de euros – considerando el efecto de la entrada de los 33 millones de euros a dicha fecha – con una reducción de la misma del 42%.

La plusvalía que ha generado esta operación para AZKOYEN, S.A. asciende, aproximadamente, a 20 millones de euros, sin descontar el efecto impositivo, la cual será registrada en los Estados Financieros del Grupo Azkoyen durante el segundo semestre del ejercicio 2010, al haberse materializado la operación el pasado 29 de Julio, compensando las pérdidas extraordinarias registradas durante el primer semestre mencionadas en el apartado 1.2 del presente Informe de Gestión. En este sentido, a efectos meramente informativos, a continuación se detalla el efecto que hubiera supuesto la contabilización de esta operación de venta sobre los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados adjuntos:

| CONCEPTO | 30/6/2010 | Efecto plusvalía | 30/6/2010 (con plusvalía) |
|---|-----------|------------------|---------------------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios (1) | 73.361 | - | 73.361 |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2) | 4.393 | - | 4.393 |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) antes de la variación de la provisión de insolvencias y pérdidas por deterioro | -2.037 | +20.000 | 17.963 |
| Resultado antes de Impuestos | -11.007 | +20.000 | 8.993 |

Datos: en miles de euros



AZKOYEN



- (1) Incluye la facturación correspondiente al negocio de "AHOSA" que en los Estados Financieros Semestrales adjuntos tiene tratamiento de operaciones interrumpidas.
- (2) Equivale al Resultado de Explotación antes de amortización, de variación de provisión para insolvencias y de pérdidas por deterioro.

3. Principales perspectivas

Tal y como se menciona en las Notas 8 y 15 de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados adjuntos, la operación de venta mencionada en el punto anterior, además de contribuir al fortalecimiento financiero de la Compañía, coincide con la puesta en marcha de un proyecto de reorganización interna del Grupo, dentro del marco del nuevo plan estratégico y de negocio de sus tres principales áreas de actividad: máquinas expendedoras, medios de pago electrónicos y sistemas integrados de seguridad, control de accesos y control de presencia.

En la actualidad, el entorno y la situación económica continúan incidiendo significativamente en el desarrollo de los negocios de Vending y Medios de Pago, lo que exige ser realistas con las expectativas de cara a los próximos meses. No obstante, Azkoyen está haciendo frente a esta situación con un férreo control de gastos y llevando a cabo una agresiva política comercial en todos sus negocios de manera que esa situación se supere lo antes posible. Se ha incrementado, de forma muy sustancial, la presión sobre la estructura de gastos y costes sin que afecte a la continua mejora y desarrollo de nuevos productos, pilares básicos para el crecimiento futuro del Grupo.

En relación a Primion debemos indicar que la evolución de las ventas en la segunda parte del año va a comportarse de forma mucho más positiva que en el primer semestre basándonos en el notable incremento de la Cartera de Proyectos. Por otra parte, la implantación de un sistema de finalización de proyectos más rápido y fiable así como un estricto control de costes y gastos de personal debe redundar en una mejora muy sustancial de sus resultados, compensando en gran medida las pérdidas del primer semestre.



3

Adicionalmente, a lo largo del segundo semestre de 2010, está prevista la incorporación de miembros de la Dirección y del Consejo de Administración de Azkoyen al Consejo de Supervisión de Primion, con el objetivo de ejercer, en primer lugar, un mayor control sobre esta sociedad y, a continuación, de potenciar el desarrollo comercial y tecnológico de la empresa.

4. 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 misma 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 (ver Nota 8.b de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados adjuntos).

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 2010 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar.

5. Cambios en los Órganos de Gobierno y Dirección

A lo largo del primer semestre de 2010 se han producido cambios significativos en los Órganos de Gobierno de la compañía entre los que figuran un cambio en la Presidencia del Grupo, el cambio de ciertos Consejeros y la reducción del número de los mismos (de 9 a 7) y el nombramiento de un nuevo Director General del Grupo.

Con la implantación de estos cambios se confía en poder relanzar todas las actividades del Grupo y en mejorar drásticamente los resultados en el corto plazo.



6. 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.

7. 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 2010 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 17 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.

13

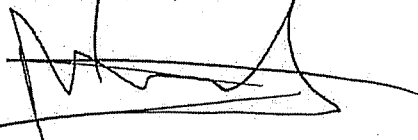
AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado
del periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2010.

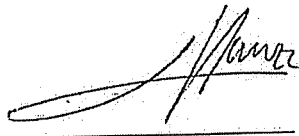
Formulado por el Consejo de Administración en Peralta (Navarra)
el día 30 de julio de 2010



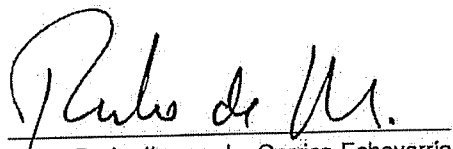
Berkinvest Capital, S.L.



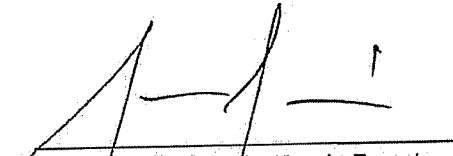
Sr. D. Arturo Leyte Coello



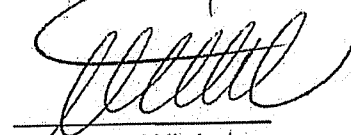
QMC Directorships, S.L.




Sr. D. Pedro Ibarondo Garrica-Echevarría



Sr. D. Francisco Javier-Tomás Foraster



Sr. D. Rafael Mir Andreu



Competiber, S.A.

Peralta (Navarra), 30 de julio de 2010



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

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

www.azkoyen.com

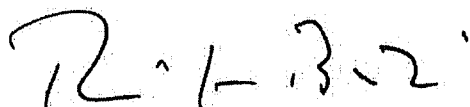
AZKOYEN

Deloitte, S.L.
Avda. Pío XII, 30 Bis Entreplanta
31008 PAMPLONA

5 de agosto de 2010

CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Adjunto les remito 4 ejemplares de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión intermedio que han sido formulados por el Consejo de Administración de Azkoyen S.A., en su reunión de 30 de julio de 2010, con vistas a su verificación por los auditores. Dichos Informes de Gestión intermedio y Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados están extendidos en 42 folios, visados por mí en señal de identificación.



D. Francisco José Bauzá Moré
Secretario del Consejo de Administración
de Azkoyen, S.A.



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

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