

# 2024

AZKOYEN, S.A.  
Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL  
GRUPO AZKOYEN

Informe de gestión consolidado  
intermedio correspondiente al  
periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2024





# 0 Índice Informe de Gestión Consolidado

<b>1.</b>	<b>Evolución del negocio en el primer semestre del ejercicio 2024</b>	<b>3</b>
<b>1.1.</b>	<b>Información financiera relevante</b>	<b>4</b>
<b>1.2.</b>	<b>Análisis de los resultados</b>	<b>6</b>
<b>1.3.</b>	<b>Evolución de las ventas por línea de negocio</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>Principales perspectivas</b>	<b>11</b>
<b>3.</b>	<b>Principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>12</b>
<b>4.</b>	<b>Estructura de capital</b>	<b>15</b>
<b>5.</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>16</b>
<b>6.</b>	<b>Operaciones con partes vinculadas</b>	<b>17</b>
<b>7.</b>	<b>Actividades de investigación y desarrollo</b>	<b>18</b>
<b>8.</b>	<b>Hechos posteriores</b>	<b>19</b>
<b>9.</b>	<b>Medidas alternativas del rendimiento (APM)</b>	<b>20</b>



# 1

## Evolución del negocio en el primer semestre del ejercicio 2024

El Grupo Azkoyen presenta una **cifra de negocios** consolidada en el primer semestre del ejercicio 2024 de **100.460 miles de euros** con un **crecimiento del 0,9%** en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior y superando por primera vez los 100 millones de euros en un semestre.

De la cifra de negocios del primer semestre, un 27,0% se corresponde a Alemania, un 18,7% se dirige a España, un 9,5% se dirige a Italia, un 6,2% se dirige a Bélgica, un 15,8% al resto de la Unión Europea, un 9,9% al Reino Unido y un 12,9% a otros países, porcentajes que muestran el carácter internacional del Grupo Azkoyen.

El **margen bruto** se ha situado en **44.889 miles de euros**, un **4,8% superior** al mismo periodo del ejercicio anterior, y representa el 44,7% de la cifra de negocios. La mejora del margen se debe fundamentalmente a la

variación en el mix de negocios.

El **EBITDA** se ha situado en **16.801 miles de euros**, un **1,8% inferior** al mismo periodo del ejercicio anterior. La reducción del EBITDA se debe al incremento de gastos fijos comerciales y de I+D para impulsar los crecimientos futuros. El porcentaje de EBITDA/ventas se ha situado en un 16,7%.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha alcanzado un importe de **8.542 miles de euros** (un **decremento del 4,4%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).

Como consecuencia de estos resultados y a la disminución del capital circulante, se ha producido una reducción de la **deuda financiera neta**, situándose a 30 de junio de 2024 en **26.847 miles de euros**.

# 1.1 | INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen a 30 de junio de 2024, comparados con los del mismo periodo semestral del ejercicio 2023, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

Concepto	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	100.460	99.560	0,9%
Margen bruto (1)	44.889	42.846	4,8%
% Margen bruto / ventas	44,7%	43,0%	1,7%
Gastos fijos	(32.792)	(30.065)	9,1%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	134	1.134	-88,2%
Gasto por insolvencias	106	(330)	-132,1%
Gastos de reestructuración o indemnizaciones	(119)	(922)	-87,1%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	12.218	12.663	-3,5%
Amortizaciones	(4.583)	(4.449)	3,0%
<b>Resultado bruto de explotación 'antes de amortización' (EBITDA) (3)</b>	<b>16.801</b>	<b>17.112</b>	<b>-1,8%</b>
% EBITDA / ventas	16,7%	17,2%	-0,5%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	18	296	-93,9%
Resultado financiero	(371)	(878)	-57,7%
Resultado antes de impuestos	11.865	12.081	-1,8%
<b>Resultado consolidado después de impuestos</b>	<b>8.542</b>	<b>8.934</b>	<b>-4,4%</b>
<b>(Deuda financiera neta) (4)</b>	<b>(26.847)</b>	<b>(40.972)</b>	<b>-34,5%</b>
Número medio de personas empleadas	985	937	5,1%

(1) Equivale a importe neto de la cifra de negocios (ventas) menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos

(2) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioros y resultados por enajenación activos fijos.

(3) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.

(4) Equivale a efectivo y otros activos líquidos equivalentes, más inversiones financieras corrientes y no corrientes, menos deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, menos anticipos reintegrables, menos dividendos aprobados y pendientes de pago, menos deudas con hacienda pública por retenciones practicadas a dividendos y menos pasivos por arrendamiento según NIIF 16.

Véase más información sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) utilizadas y sus componentes, entre otros, en 9. posterior. Saldos no auditados ni revisados por los auditores.

## Deuda financiera neta

Durante los primeros meses del año 2024, el Grupo ha **disminuido su capital circulante**, tanto en términos absolutos como porcentuales sobre ventas. Esto ha supuesto un aumento de la conversión del EBITDA en caja (un 65% aproximadamente).

Con fecha 21 de junio de 2024, la Junta General Ordinaria de Accionistas, aprobó, entre otros asuntos, la **distribución de un dividendo ordinario por importe de 8.748 miles de euros**. Este dividendo se ha pagado el 5 de julio de 2024.

La evolución de la deuda financiera neta en los últimos doce meses es la siguiente (en miles de euros):

Deuda financiera neta a 30/06/2023	(40.972)
<b>+ Excedente neto generado (antes NIIF 16)</b>	<b>22.642</b>
- Dividendos aprobados y pendientes de pago	(8.748)
+ Ventas netas de acciones propias	56
+ Reducción neta en pasivos por arrendamiento según NIIF 16	175
<b>Deuda financiera neta a 30/06/2024</b>	<b>(26.847)</b>

El **endeudamiento es inferior a 0,8 veces el EBITDA de los últimos 12 meses** (1,3 veces a la misma fecha de ejercicio anterior).

El desglose de dicha deuda financiera neta al cierre del primer semestre del ejercicio 2024 es el siguiente (en miles de euros):

Efectivo	14.982
Deudas con entidades de crédito	(23.589)
Anticipos reintegrables sin interés o con un interés reducido	(945)
Otros pasivos financieros (Earn outs)	(858)
Dividendos aprobados y pendientes de pago	(8.748)
Pasivos por arrendamiento según NIIF 16	(7.689)
<b>Deuda financiera neta a 30/06/2024</b>	<b>(26.847)</b>

Adicionalmente, entre otras disponibilidades financieras, Azkoyen, S.A. mantiene diversas líneas de crédito a corto plazo con entidades de crédito a corto plazo con un límite total de 11,0 millones de euros, de las cuales no se ha dispuesto saldo alguno a 30 de junio de 2024.

**Todo lo anterior, posiciona al Grupo Azkoyen con una muy sólida posición financiera, económica y de liquidez.**

# 1.2 | ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del primer semestre del ejercicio 2024 se ha de considerar lo siguiente:

**1.** Se ha registrado un crecimiento en el **importe neto de la cifra de negocios** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 0,9%, incluyendo:

- Un aumento en Payment Technologies (12,3%),
- Un crecimiento en Time & Security (10,2%) y,
- Un decrecimiento en Coffee & Vending Systems (-15,9%).

Ver en 1.3 y 2 posteriores, respectivamente, la evolución detallada de las ventas por líneas de negocio y, asimismo, su evolución posterior y principales perspectivas.

**2.** El **margen bruto** en porcentaje incrementa 1,7 puntos porcentuales, pasando del 43,0% al 44,7% actual. La mejora del margen se debe fundamentalmente al mix de negocios.

**3.** Los **gastos de personal**, excluyendo indemnizaciones, ascienden a 35.393 miles de euros, cifra superior en un 6,9% a la del mismo periodo del ejercicio anterior. Estos gastos se presentan en lo relativo a actividades productivas, minorando el “Margen bruto” y, para el resto, en “Gastos fijos”. La plantilla media equivalente a tiempo completo asciende a 985 personas, cifra superior en un 5,1% a la del mismo periodo del ejercicio anterior. Por otra parte, el gasto por indemnizaciones ha ascendido a 119 miles de euros (922 miles de euros al cierre del mismo periodo semestral del ejercicio anterior).

**4.** Los **gastos fijos** ascienden a 32.792 miles de euros, cifra superior en un 9,1% a la del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta cifra incorpora incrementos de gastos fijos comerciales, de I+D y otros, de conformidad con los planes definidos de crecimiento en vigor.

**5.** Los **trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado**, que se corresponden con activaciones de proyectos de desarrollo tecnológico y de producto de Time & Security, ascienden a 134 miles de euros (1.134 miles de euros al cierre del mismo periodo semestral del ejercicio anterior). Tal y como se indica en los apartados 7 y 9 de este informe de gestión, el incremento de los gastos de I+D del Grupo y del Subgrupo Primion han sido significativos.

**6.** La cifra de dotación para **insolvencias** ha sido un ingreso por importe de 106 miles de euros (330 miles de euros de gasto al cierre del mismo periodo semestral del ejercicio anterior).

**7.** El **EBITDA** asciende a 16.801 miles de euros (inferior en un 1,8% a los 17.112 miles de euros del cierre del mismo periodo semestral del ejercicio 2023). La reducción del EBITDA se debe al incremento de gastos fijos comerciales y de I+D para impulsar los crecimientos futuros. El **porcentaje de EBITDA / ventas** del Grupo se ha situado en un 16,7%.

**8.** Por su parte, el **EBIT** disminuye en 445 miles de euros, un 3,5% menos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, pasando de 12.663 a 12.218 miles de euros.

**9.** Los **gastos financieros netos** son inferiores a los registrados en el mismo periodo semestral del ejercicio anterior (pasando de 878 a 371 miles de euros) como consecuencia del ingreso financiero neto que se ha contabilizado por importe de 621 miles de euros al reducir deuda financiera neta vinculada a las adquisiciones del ejercicio 2022 por considerar poco probable el cumplimiento de determinados objetivos.

**10.** El **beneficio antes de impuestos** asciende a 11.865 miles de euros (frente a 12.081 miles de euros al cierre del mismo periodo semestral del ejercicio 2023), un 1,8% inferior.

**11.** A 30 de junio de 2024, la **tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades** se sitúa en un 28,0%. A 30 de junio de 2023, la tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades se situó en un 26,0%. El gasto por impuesto sobre sociedades del primer semestre del ejercicio 2024 incorpora un gasto de 380 miles de euros por diferencias entre el gasto real y el gasto estimado del periodo anterior.

Tras los aspectos anteriores, el **resultado consolidado después de impuestos del primer semestre del ejercicio 2024 asciende a 8.542 miles de euros** (8.934 miles de euros en el mismo periodo semestral del ejercicio 2023), un 4,4% inferior.



# 1.3 | EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO

Concepto	30/06/2024	30/06/2023	Variación
<b>Coffee &amp; Vending Systems</b> (Máquinas expendedoras)	32.028	38.073	-15,9%
<b>Payment Technologies</b> (Medios de pago electrónicos)	35.717	31.810	12,3%
<b>Time &amp; Security</b> (Tecnología y sistemas de seguridad)	32.715	29.677	10,2%
<b>TOTAL</b>	<b>100.460</b>	<b>99.560</b>	<b>0,9%</b>

Datos en miles de euros

## COFFEE & VENDING SYSTEMS

Incluye fundamentalmente (i) máquinas de café automáticas para la industria del Vending y máquinas de café semiautomáticas para el sector OCS y el sector Horeca, (ii) máquinas espresso tradicionales premium para el sector y, en menor medida, (iii) máquinas expendedoras de bebidas frías, snacks y otros (incluyendo, por ejemplo, tabaco, equipos de protección individual o EPIs y “lockers”). El Grupo está focalizando una parte significativa de sus planes en torno al negocio del café.

Por área geográfica destaca, principalmente, Reino Unido, el continente americano (en especial en Estados Unidos de América), Alemania, España, así como otros países del continente europeo.

El volumen de ingresos por ventas de **Coffee & Vending Systems** ha experimentado un decrecimiento del 15,9% en comparación con la cifra del mismo periodo del año anterior.

Una de las causas principales de este descenso ha sido que en el primer semestre de 2023 determinados clientes relevantes acumularon stock, en entornos de tipos de interés bajos, para asegurar que disponían de inventario suficiente para servir a sus clientes e intentar adelantarse a subidas de precios que se esperaba aplicaran los fabricantes. A medida que la cadena de suministro se normalizó, el canal de distribución se centró en reducir su nivel de inventarios y ha limitado sus inversiones por el incremento de los tipos de interés, impactando negativamente en las ventas desde la segunda mitad del año 2023. En este sentido, el principal mercado afectado ha sido Reino Unido. Por otro

lado, determinados aspectos regulatorios han impactado negativamente en negocios como el tabaco en 1 millón de euros aproximadamente.

De cara a la segunda mitad del año 2024, se espera un crecimiento con respecto a la segunda mitad del año anterior.

El Grupo sigue dedicando recursos para la innovación de su gama de productos, adaptados a las necesidades de clientes y usuarios, que permitirán reforzar (i) los valores diferenciales de diseño atractivo, calidad de producto expedido, experiencia de usuario y empleo de nuevas tecnologías, y conectividad, así como (ii) la excelencia en soluciones de café, (iii) la generación de ingresos recurrentes en mercados tradicionales, (iv) el desarrollo de grandes cuentas y, finalmente, (v) la expansión en América.

En este sentido, el Grupo sigue acelerando el crecimiento a través de determinadas medidas, incluyendo:

- Un incremento de la inversión en innovación y sostenibilidad de producto.
- Una mayor intensidad de la fuerza de ventas en los mercados de mayor potencial.
- Una potenciación del marketing y definición de planes de acción comercial “Go To Market” específicos por productos, canales y áreas geográficas.
- La apuesta por el Branding y el posicionamiento en la gama alta en cuanto a la calidad del café dispensado.
- El fortalecimiento del posicionamiento en el canal Horeca y OCS.



En enero de 2024, el Grupo Azkoyen volvió a ser galardonado como mejor proveedor de máquinas de café automáticas en el Reino Unido por National Independent Vending Operators (NIVO). NIVO es un grupo de compra con más de 280 operadores.

Asimismo, en el primer semestre de 2024, el Grupo Azkoyen ha recibido un prestigioso galardón en los **European Product Design Awards** por su máquina de café Baby T en dos categorías: Equipamiento de Bebidas y Comida/Catering (cafeteras) y en Hogar/Cocina (máquinas de café y té). Además, Grupo Azkoyen ha recibido también el premio a la **Mejor Innovación en Máquinas del Año en los “Premios Vendies” de UK** por la máquina de café Vitro X5.

El Grupo ha participado en diferentes eventos de referencia en la industria tales como: **Intergastra** (la feria más importante de Alemania para los sectores hostelero y gastronómico), **Nama Show** (evento de referencia en el continente americano), **World of Coffee** (una de las ferias más importantes del mundo que tuvo lugar en Corea del Sur y en Copenhague) y **Venditalia**, la feria de vending y Office Coffee Service más internacional celebrada en Milán.

## PAYMENT TECHNOLOGIES

Incluye retail y medios de pago industriales y para vending así como soluciones globales de IoT y, telemetría. Las ventas han experimentado un crecimiento del 12,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

**Retail y medios de pago industriales**, que incluye retail, gaming y automatización de servicios.

Representa alrededor del 57% de los ingresos de **Payment Technologies**.

Las ventas han aumentado un 24,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con (i) un incremento del 38,7% en el segmento del retail y, adicionalmente, (ii) un decremento del 13,9% en las ventas agregadas de medios de pago para gaming y para automatización de servicios.

Más del 80% de los ingresos de medios de pago industriales están relacionados con medios de pago para retail o Cashlogy. La comercialización del **Cashlogy** se está llevando a cabo fundamentalmente en España, Portugal, Italia, Francia, Alemania y repúblicas bálticas, entre otros. Asimismo, la comercialización de **Cashlogy Safe** (sistema de gestión de efectivo orientado a aquellos comercios que necesitan mayor seguridad en el punto de venta, incorporando una caja fuerte con acceso codificado que facilita recaudar con menos frecuencia y optimizar las visitas al banco) ya es un hecho en España, Portugal, Francia y Alemania.

Adicionalmente a estos productos, en 2023 se lanzó una solución adicional para la gestión de pagos más allá del efectivo, denominada **Cashlogy sNEXT**, y que permite integrar además del efectivo otras modalidades de pago electrónicas, como el pago con tarjeta u otros dispositivos móviles, así como el sistema de prepago y fidelización desarrollado por la empresa del grupo Coges. De este modo, gracias a la gestión integrada de todas las formas de pago, además de evitar errores y hurtos, se ofrece un cuadro de caja rápido y confiable así como información integral en tiempo real sobre todos los movimientos cash y cashless.



También en 2023, se introdujo como novedad una modalidad de **servicio de mantenimiento** más sencillo y adaptado a las necesidades de cada negocio con el fin de proponer la solución más rentable al mercado. **Cashlogy Cloud**, permite a los distribuidores acceder a un nuevo servicio, con información completa en tiempo real, ayudándoles a optimizar sus recursos para mejorar la calidad del servicio de mantenimiento.

Asimismo, el Grupo Azkoyen, a través de su división de **IoT y servicios conectados**, ofrece una aplicación que permite a los propietarios de establecimientos con máquinas Cashlogy tener el control total del efectivo de los negocios desde dispositivos móviles. La aplicación permite a los propietarios de establecimientos disponer de información en tiempo real del efectivo y del estado de la/s máquina/s mejorando la eficiencia y el control en el día a día.

Todo lo anterior está posibilitando continuar con su colocación progresiva en puntos de venta minorista como establecimientos de alimentación, farmacias, estancos o gasolineras y, asimismo, bares, restaurantes, tiendas de ropa y otros.

Actualmente hay 12.000 máquinas conectadas aproximadamente (un 4% de crecimiento con respecto a las máquinas conectadas en diciembre de 2023).

En cuanto a la actividad de I+D de Medios de pago industriales, existen diversos proyectos en curso con el objetivo de acrecentar el liderazgo comercial y tecnológico actual en gestión de efectivo, entre otros, así como la expansión internacional.

Las distintas novedades de estos últimos años han sido mostradas en **HIP Horeca Professional Expo** (congreso internacional de tendencias y nuevos conceptos Horeca).

Asimismo, en el primer semestre de 2024, la nueva versión de Cashlogy lanzada en 2023 ha sido galardonada con el premio en la categoría de Diseño de Interfaz/UX de Diseño de producto en los **European Product Design Awards**.

En lo relativo a **Payment Technologies**, Retail - Cashlogy, los planes en vigor incluyen, entre otros:

- Un fortalecimiento y una priorización del posicionamiento comercial internacional (fundamentalmente en Centroeuropa), reforzando la red comercial propia y de distribución.
- Nuevas divisas y mercados (por ejemplo LATAM, donde se ha comenzado la comercialización).
- Nuevos servicios asociados, servitización gracias a la conectividad y aplicaciones en la nube.
- Desarrollos para la incorporación de sistemas inteligentes que utilizan “machine learning” e inteligencia artificial.

## Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Representa alrededor del 31% de los ingresos de **Payment Technologies**.

Las ventas han disminuido un 9,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este decrecimiento se produce fundamentalmente en Italia, su principal mercado, por el descenso de inversión de los operadores de vending y por la reducción de las ayudas gubernamentales a la transformación digital.

Desde su liderazgo europeo en sistemas cashless de entorno cerrado, Coges viene trabajando en los últimos años en la **conectividad** de las máquinas de vending, en el desarrollo de soluciones de **Internet of Things (IOT) y pagos físicos y/o digitales**, que complementen las funcionalidades ofrecidas a usuarios, faciliten la consecución de mayores ventas por parte de los operadores de máquinas de vending, así como la gestión operativa de su negocio y, permitan a Coges obtener ingresos recurrentes.

Complementariamente, Coges comercializa mediante licencias una tecnología que permite, entre otros aspectos, el pago en máquinas de vending a través de una aplicación para smartphones, denominada **Pay4Vend**, utilizando la conexión “bluetooth” y conectada con el hardware Coges Engine o Única o Hexis. Adicionalmente, **Dynamos (sistema de pago cashless de tamaño compacto, especialmente adecuado para nuevos segmentos de clientes)** integra la gama de sistemas Coges junto con el producto Coges Engine de gama alta para brindar las ventajas esenciales de cashless a todas las máquinas expendedoras: cobros anticipados, posibilidad de programar múltiples líneas de precios y recolección de datos contables incluso desde los periféricos MDB conectados.

En el primer semestre de 2024, Coges ha superado las 75.300 conexiones (un 13% de crecimiento con respecto a las máquinas conectadas en diciembre de 2023) y suscripciones de servicios de conectividad.

## Conectividad y soluciones IoT en medios de pago digitales y telemetría

Representa alrededor del 12% de los ingresos de Payment Technologies y sus ventas han aumentado un 38,5% respecto al ejercicio anterior.

Aproximadamente un 35% de su facturación proviene de pagos recurrentes

SIA Vendon, potencia el desarrollo del negocio de conectividad, telemetría y sistemas de pago propio y de Coges, gracias al desarrollo de nuevos sistemas integrados e inteligencia en la nube. Los nuevos servicios ayudan a los clientes de Grupo Azkoyen a optimizar su negocio, reduciendo visitas y operaciones de mantenimiento gracias a las intervenciones online y análisis de datos que permite estudiar el rendimiento de las máquinas, hacer seguimiento en tiempo real, controlar en remoto las existencias, utilizar innovadores sistemas de pago contactless y pago por móvil y mejorar la experiencia del cliente. Asimismo, abre las puertas a otros sectores fuera del vending. En este sentido, en 2023 se lanzó una **nueva solución** de telemetría más accesible para los operadores de **máquinas de café tradicionales**, como tostadores de café, fabricantes de máquinas, propietarios y gerentes de cadenas de cafeterías, empresas de servicio técnico de máquinas de café, así como baristas de café.

En el primer semestre de 2024, se han superado las 78.500 máquinas conectadas (un 15% de crecimiento con respecto a las máquinas conectadas en diciembre de 2023).

Vendon y Coges han estado presentes en **Venditalia**, donde han mostrado la gran ventaja de utilizar de manera combinada las soluciones de telemetría y los sistemas de pago. Adicionalmente, Coges también presentó **“Elysium”**, un nuevo sistema que se conecta a los display de los distribuidores automáticos, ampliando su propuesta de sistemas cashless de circuito abierto. Este sistema proporciona la posibilidad de dotar de “inteligencia” a máquinas existentes que actualmente no tienen conectividad ni pantallas. Por su parte, Vendon presentó nuevas funciones avanzadas de routing para generar itinerarios de elevada eficiencia aprovechando de manera intuitiva los datos históricos, el análisis del stock en tiempo real y la definición de las prioridades de la ubicación, garantizando de esta manera una gestión logística óptima a sus clientes.

## TIME & SECURITY, SUBGRUPO PRIMION

El Subgrupo Primion está enfocado en dos mercados:

- Control de accesos. Infraestructuras y sistemas electrónicos que otorgan acceso de un usuario a una instalación según las credenciales presentadas. Los sistemas vienen generalmente acompañados de soluciones de software que integran el control de todos los accesos de la instalación.
- Tiempo y presencia. Software de gestión y análisis de las horas trabajadas por los empleados junto a otros relacionados.

La división de **Time & Security** ofrece soluciones integradas para el control de accesos, la gestión del personal, y el control de horarios, entre otras, mediante una arquitectura tecnológica modular y sencilla de integrar, con conexiones a la nube integradas con los dispositivos físicos. Estas soluciones innovadoras en permanente evolución permiten un crecimiento sostenible con un aumento de la rentabilidad del negocio.

En el primer semestre del ejercicio 2024, las ventas han aumentado un 10,2% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por área geográfica, en torno a un 64% de las ventas semestrales se dirigen a Alemania, un 18% a Bélgica, un 5% a España, un 5% a Francia y un 8% a otros países. Asimismo, los ingresos por mantenimiento han crecido un 8,2% (9,6 millones de euros, cifra superior a los 8,9 millones de euros del periodo anterior) y representan el 29,4% de la cifra negocios.

La entrada de pedidos ha disminuido un 8,0% (33,3 millones de euros en este semestre frente a los 36,2 millones de euros del periodo anterior) influenciado porque en el primer semestre de 2023 se obtuvieron varios proyectos relevantes cuya licitación se adjudicó en dicho primer semestre. A 30 de junio de 2024, la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, ha disminuido un 1,2% con respecto al cierre del periodo anterior, situándose en 49,0 millones de euros.

Los planes definidos mantienen también iniciativas dirigidas a incrementar la funcionalidad de nuestras soluciones, entre otras:

- La adaptación a los nuevos requerimientos del mercado en el ámbito de los servicios basados en la nube, especialmente en el mercado de tiempo y presencia.
- La mejora significativa de procesos y de recursos alrededor (i) del negocio de diseño y fabricación de soluciones hardware y software y (ii) los negocios de integración o ejecución de proyectos en los diferentes territorios. Disminución de la tasa de rotación de empleados. Potenciación del marketing y gestión de producto.
- La aceleración del desarrollo tecnológico y de producto.



# 2

## Principales perspectivas

Las previsiones de crecimiento del PIB realizadas por el Fondo Monetario Internacional en julio de 2024 estiman un crecimiento mundial de +3,2% en 2024 y del 3,3% en 2025 y un crecimiento en la zona euro de +0,9% en 2024 y 1,5% en 2025.

Este crecimiento puede verse afectado por otras variables. Por un lado, las previsiones de inflación mundial realizadas por este mismo organismo, se sitúan en +5,9% en 2024 y en +4,5% en 2025, reflejando un aterrizaje suave. El proceso de desinflación se ha ralentizado y ha aumentado las perspectivas de que las tasas de interés permanezcan altas durante aún más tiempo. Por otro lado, la amenaza de un nuevo brote proteccionista aupado por el ciclo electoral de este año que aumenta las tensiones comerciales y genera mayor incertidumbre por los posibles efectos de contagio negativos al resto del mundo.

No obstante, nuestro fuerte posicionamiento en los distintos negocios y geografías, así como el desempeño en estos últimos años, hace pensar que estamos bien posicionados para afrontar la situación venidera.

Como indicábamos hace unos meses, 2024 será un ejercicio de crecimiento moderado, que irá de menos a más, toda vez que se normaliza la demanda.

Seguimos trabajando en las bases de crecimiento y resultado del futuro, centrándonos en sus pilares clave: (i) innovación y desarrollo de tecnologías, productos y servicios sostenibles, (ii) crecimiento de nuestras ventas fuera de Europa, (iii) mejora de la eficiencia y gestión interna y iv) trabajo en equipo para alcanzar las metas colectivas.

Nuestro enfoque a corto plazo sigue siendo preservar la rentabilidad mientras seguimos creciendo los ingresos a un ritmo sostenido y mantener una alta conversión de EBITDA en caja.



# 3

## Principales riesgos e incertidumbres

Anualmente, bajo la coordinación de la Comisión de Auditoría, (i) se actualiza el mapa de riesgos y la política de gestión de riesgos y del manual de la función de la auditoría interna del Grupo, (ii) se aprueba y se realiza seguimiento del plan de auditoría interna anual con especial énfasis en las tareas de (a) supervisión de la efectiva aplicación de la política de riesgos y acciones de mejora, (b) revisión focalizada de riesgos clave establecidos por la Comisión de Auditoría y (c) supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIIF, y (iii) se actualiza el modelo de prevención de delitos.

Respecto a todo lo anterior, cabe recordar que las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos operativos, financieros, estratégicos y legales, desarrollados en el apartado E) Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2023, incluidos los regulatorios, así como los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica y de nuestros negocios nos permite mitigar de una manera eficaz los comportamientos cíclicos de la economía y amortiguar las estacionalidades que puedan darse en los mercados.

## Riesgos macroeconómicos y geopolíticos

Las operaciones del Grupo pueden estar condicionadas a los ciclos económicos y a los conflictos internacionales de carácter geopolítico, ya sean zonas en las que opera directamente o bien en geografías que impactan en otras actividades (por ejemplo, cadena de suministro).

El conflicto entre Ucrania y Rusia continúa activo y en 2023 se añadió el conflicto en la zona de Oriente Medio.

Dichos conflictos no han tenido impacto significativo en las operaciones del Grupo en el primer semestre de 2024.

## Cambio climático

El Grupo Azkoyen tiene entre sus compromisos estratégicos, desarrollar tecnologías, productos y servicios para un futuro sostenible.

En este sentido, destacan, entre otros, las siguientes líneas de acción y actividades:

- **i)** Establecimiento de un objetivo estratégico para la descarbonización de la compañía.
- **ii)** Medición de huella de carbono a través de un software específico para el cálculo de huella de carbono de organización y de producto conforme al estándar GHG Protocol. El software, se ha implementado con el objetivo de facilitar el acceso a los datos de manera continua y mejorar la presión de los mismos. Identificación de puntos críticos para el establecimiento de una estrategia de descarbonización.
- **iii)** Análisis de ciclo de vida de las máquinas teniendo en cuenta diferentes categorías de impacto ambiental.
- **iv)** Revisión de los procesos de diseño e innovación existentes integrando la sostenibilidad y la transformación hacia una economía circular desde las fases conceptuales de producto, incluyendo la toma de decisiones que afecten de manera positiva al cambio climático.
- **v)** Desarrollo de tecnologías, productos y servicios sostenibles (estandarización/modulización de las máquinas, nuevas tecnologías como Boilerless).
- **vi)** Reducción del impacto del cambio climático a través de la implementación de acciones concretas como instalación de placas fotovoltaicas para la generación de energía renovable.

- **vii)** Gestión eficiente de recursos tales como energía, agua, materias primas en la operación de las fábricas (por ejemplo, implementación de sistema de gestión ambiental según ISO 14001 en todas las plantas productivas del Grupo, establecimiento de objetivos de reducción de consumos, materias primas y residuos según aspectos ambientales significativos de cada una de las plantas, utilización de materiales reciclables y reciclados en procesos de envases y embalajes, realización de auditorías energéticas periódicas, implementación de fuentes de energías renovables en las fábricas).
- **viii)** Conseguir una cadena de suministro sostenible (por ejemplo, definición de los criterios sostenibilidad para proveedores, elaboración de un manual de compras sostenibles).
- **ix)** Integración de la sostenibilidad en los procesos internos (por ejemplo, revisión de los procesos internos para la integración de los principios de sostenibilidad en los mismos, definición de indicadores de sostenibilidad y un cuadro de mando de sostenibilidad, vigilancia estratégica sobre tendencias de sostenibilidad y/o economía circular). Estas medidas suponen una reducción de emisiones a través de los nuevos desarrollos de I+D, la eficiencia en la utilización de los recursos y la integración de la sostenibilidad en nuestras actuaciones.

Grupo Azkoyen ha recibido el “**Premio Empresa Sostenible**” otorgado por Cámara Navarra en el marco de los “Premios Sustainable Company”. Estos premios tienen el objetivo de reconocer la apuesta que hacen las empresas navarras en materia de sostenibilidad, y difundir las medidas sociales, ambientales y de gobernanza que implementan en sus organizaciones.

Las líneas de actuación y actividades descritas anteriormente, no han supuesto un impacto contable ni tampoco un cambio significativo en las estimaciones realizadas por la Dirección en ejercicios anteriores. La vida útil de los inmovilizados materiales no se verá afectada por dicho compromiso ya que no se prevé un reemplazo anticipado de los mismos. Tampoco se han detectado nuevos indicios de deterioro como consecuencia del compromiso adquirido teniendo en cuenta las expectativas operativas del Grupo. Los cambios razonablemente posibles en el compromiso de reducción de emisiones absolutas no supondrían un impacto significativo en las estimaciones del valor en uso de las UGEs sujetas a la comprobación de deterioro. Tampoco en las existencias.

A fecha de estos estados financieros semestrales, el Grupo no tiene una obligación implícita o contractual que diera lugar a una provisión de carácter medioambiental.





## Riesgos de carácter financiero

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de una exposición puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio afecta principalmente a las actividades de explotación del Grupo (cuando el ingreso o el gasto se realizan en una moneda distinta al euro) y a las inversiones netas en sociedades dependientes en el extranjero cuya moneda es distinta al euro.

Parte de los flujos de efectivo futuros (ingresos, gastos y, en menor medida, inversiones) se encuentran determinados en monedas distintas al euro, incluyendo por orden de magnitud, libras esterlinas, dólares estadounidenses y otras, como pesos colombianos. Actualmente el Grupo no viene realizando transacciones de cobertura de tipo de cambio si bien, de forma específica, se está monitorizando el riesgo de tipo de cambio en relación con la sociedad dependiente Coffetek, Ltd. y la libra esterlina.

Cabe destacar que la mayor parte de las transacciones (ingresos y gastos) del Grupo se generan en euros (porcentaje cercano al 85% en ambos casos).

Considérese lo indicado en la Nota 13.10 de las cuentas anuales consolidadas de 2023 respecto a los riesgos a los que se enfrenta el Grupo Azkoyen como consecuencia de la evolución económica y, en su caso, el posible impacto en los estados financieros.

### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones del Grupo a largo plazo con tipos de interés variables. El Grupo gestiona este riesgo de tipo de interés limitando la deuda financiera. Como se indica en la 1.1. anterior el endeudamiento bancario a largo plazo se ha formalizado a tipo interés variable más un diferencial de 40 puntos básicos.

### Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo ello adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre del primer semestre de 2024, el Grupo dispone de saldos en efectivo, así como de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importes suficientes que se resumen en el apartado 1.1 anterior.

### Riesgo de crédito

En general, el Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes. Asimismo, la práctica habitual del Grupo (salvo en el Subgrupo Primion y, en menor medida, Coges, S.p.A.) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.



# 4

## Estructura de capital

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de Azkoyen, S.A. es de catorce millones seiscientos setenta mil euros (14.670.000 euros), representado por veinticuatro millones cuatrocientas cincuenta mil (24.450.000) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticuatro millones cuatrocientas cincuenta mil, inclusive, que forman una sola serie y clase.



# 5

## Acciones propias

Durante el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2024, en relación con el vigente contrato de liquidez con Banco de Sabadell, S.A., se han comprado y vendido 34.978 y 46.260 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 30 de junio de 2024 un total de 63.244 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 0,26% del capital social.

Para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias nos remitimos a la Nota 10 b) de las notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.



# 6

## Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 13 de las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.



# 7

## Actividades de investigación y desarrollo

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en un plan anual, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año y finalmente se asigna un presupuesto.

El Subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias son activados como activos intangibles del Grupo. En este contexto, en el primer semestre del ejercicio 2024, el importe de adiciones del ejercicio por este concepto ha ascendido a 0,1 millones de euros y el gasto de amortización de éstos a 0,8 millones de euros (1,1 y 1,0 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2023).

Adicionalmente a la amortización de los proyectos de investigación y desarrollo activados, el Grupo incurre en gastos de personal, generales y otros externos relacionados con actividades de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el primer semestre de 2024, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 9,1 millones de euros (6,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). De forma conjunta, en el primer semestre del ejercicio 2024, los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo ascienden a 10,2 millones de euros (7,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2023), un 42,8% superior. Aproximadamente un 50% de las cifras anteriormente descritas se corresponden con el Subgrupo Primion.

De acuerdo con el Estudio anual “**The 2023 EU Industrial R&D Investment Scoreboard**”, Grupo Azkoyen destaca por ser una de las compañías más innovadoras de Europa. Entre las compañías españolas, ocupa la posición decimonovena.





# 8

## Hechos posteriores

No se han producido otros hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2024 hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión consolidado intermedio.



## 9 | Medidas alternativas del rendimiento (APM)

La información financiera consolidada de AZKOYEN contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas denominadas Medidas alternativas de rendimiento (en adelante también APM). Las APM se consideran magnitudes “ajustadas” respecto de aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE y, por tanto, deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de éstas.

Las APM son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Azkoyen, S.A. para evaluar, entre otros, su rendimiento financiero o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

Las APM contenidas en la información financiera del Grupo, y que no son directamente reconciliables con la misma, son las siguientes:

### **1. “Margen bruto” y, asimismo, “% margen bruto / ventas”:**

Equivale a importe neto de la cifra de negocios menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos. Suele presentarse también como ratio en relación con las ventas.

Se utiliza para analizar la evolución de la relación entre los ingresos obtenidos por la actividad y los costes atribuibles a los productos vendidos, lo que permite analizar la eficiencia operativa en el tiempo, así como en y entre las distintas líneas de negocio.

### **2. “Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado”:**

Equivale a los gastos fijos o de estructura menos los trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado. A su vez, los gastos fijos se desglosan en (i) gastos generales, administración y dirección, así como gastos comerciales y de marketing y (ii) gastos de investigación y desarrollo.

Se utiliza para analizar la evolución de los gastos fijos o de estructura en el tiempo y su porcentaje de variación en relación con los de las ventas y el margen bruto.

### **3. “Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión”:**

Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioros y resultados por enajenación de activos fijos.

Análogamente, como se muestra en el cuadro de información financiera relevante del apartado 1.1 del presente informe de gestión, equivale a margen bruto; menos gastos fijos o de estructura, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado; menos gasto por insolvencias y menos gastos de reestructuración o indemnizaciones.

Proporciona información del beneficio operativo.

### **4. “Resultado bruto de explotación antes de amortización (EBITDA)” y, asimismo, “% EBITDA / ventas”:**

Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros y resultados por enajenación de activos fijos y amortizaciones; por tanto, al resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión más la amortización del inmovilizado. Suele presentarse también como ratio en relación con las ventas.

Proporciona información del beneficio operativo excluyendo las amortizaciones, que no suponen salida de flujos de caja. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores y otros a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos); así como el nivel de endeudamiento, comparando la deuda financiera neta con el EBITDA de los últimos doce meses.

El ratio % EBITDA / ventas permite analizar la evolución en términos relativos. Permite realizar asimismo un análisis de la evolución en el tiempo de dicho indicador, así como establecer comparativas entre empresas, negocios y geografías.

### **5. “Deuda financiera neta”**

Equivale a efectivo y otros activos líquidos equivalentes, más inversiones financieras corrientes y no corrientes, menos deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, menos anticipos reintegrables, menos dividendos aprobados y pendientes de pago, menos deudas con hacienda pública por retenciones practicadas por dividendos y menos pasivos por arrendamiento según NIIF 16.

Permite analizar el nivel de excedente financiero o de endeudamiento y compararlo con otros periodos.

### **6. “% Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo / Ventas”**

Equivale al ratio de (i) gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo entre (ii) ventas.

Permite medir el esfuerzo dedicado a la innovación. Se compara con otros periodos.

### **7. “Entrada de pedidos” y, asimismo, “Cartera de pedidos al cierre del periodo” en la línea de negocio de Time & Security, Subgrupo Primion**

En relación con la línea de negocio de **Time & Security**, Subgrupo Primion, otras informaciones comerciales relevantes como la entrada de pedidos y, asimismo, la cartera de pedidos al final del periodo, son monitorizadas.

En la citada línea de negocio, la entrada de pedidos es un indicador clave de la actividad comercial. Asimismo, al cierre de cada periodo, se analiza la magnitud de la cartera existente de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento. Específicamente, para los pedidos plurianuales de mantenimiento, únicamente las partes relativas a los siguientes doce meses son incorporadas en la entrada de pedidos y en la cartera al cierre de cada periodo. Se considera la evolución en el tiempo de las citadas informaciones.



La conciliación numérica de las APM presentadas, para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023, es la siguiente, en miles de euros:

	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>Variación</b>
Ventas	100.460	99.560	0,9%
Coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos	(55.571)	(56.714)	-2,0%
<b><i>Margen bruto</i></b>	<b>44.889</b>	<b>42.846</b>	<b>4,8%</b>
<b><i>Y, en ratio, % margen bruto / ventas</i></b>	<b>44,7%</b>	<b>43,0%</b>	

	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>Variación</b>
Gastos fijos o de estructura, que incluyen:			
Generales, administración y dirección, así como comerciales y de marketing	(22.432)	(21.768)	3,1%
Investigación y desarrollo	(10.360)	(8.297)	24,9%
	(32.792)	(30.065)	9,1%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	134	1.134	-88,2%
<b><i>Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado</i></b>	<b>(32.658)</b>	<b>(28.931)</b>	<b>12,9%</b>

Para gastos por insolvencias y para gastos por reestructuración o indemnizaciones, se analizan, asimismo, de forma separada sus importes y variaciones.

Para las magnitudes coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos y gastos fijos o de estructura; así como gastos por insolvencias y gastos por reestructuración o indemnizaciones, es necesario realizar una conciliación conjunta, dado que, básicamente, se trata de analizar los costes del Grupo desde una perspectiva de gestión y no según su naturaleza. Su comparativa se presenta a continuación:

	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>Variación</b>
<b>a) Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas</b>			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(537)	1.573	-134,1%
Aprovisionamientos	(35.237)	(39.191)	-10,1%
Otros ingresos de explotación	1.716	1.875	-8,5%
Gastos de personal	(35.512)	(34.037)	4,3%
Servicios exteriores y tributos	(14.381)	(13.317)	8,0%
Variación de las provisiones de tráfico	125	(466)	-126,8%
Amortización del inmovilizado	(4.583)	(4.449)	3,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	8	11	-27,3%
Otros resultados	25	(30)	-183,3%
	<b>(88.376)</b>	<b>(88.031)</b>	<b>0,4%</b>
<b>b) En APM / Gestión</b>			
Coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos	(55.571)	(56.714)	-2,0%
Gastos fijos o de estructura	(32.792)	(30.065)	9,1%
Gasto por insolvencias	106	(330)	-132,1%
Gastos de reestructuración o indemnizaciones	(119)	(922)	-87,1%
	<b>(88.376)</b>	<b>(88.031)</b>	<b>0,4%</b>
	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>Variación</b>
Resultado consolidado del ejercicio	8.542	8.934	-4,4%
Resultado financiero:			
Ingresos financieros	(694)	(29)	2.293,1%
Gastos financieros	1.073	945	13,5%
Diferencias de cambio	(8)	(38)	-78,9%
	371	878	-57,7%
Impuesto sobre beneficios	3.323	3.147	5,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado, con:			
Pérdidas (beneficios) enajenaciones	(18)	(296)	-93,9%
	(18)	(296)	-93,9%
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión</b>	<b>12.218</b>	<b>12.663</b>	<b>-3,5%</b>



	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión	12.218	12.663	-3,5%
Amortizaciones	4.583	4.449	3,0%
<b>EBITDA</b>	<b>16.801</b>	<b>17.112</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Y, en ratio, % EBITDA / ventas</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,2%</b>	

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.982	10.824	38,4%
(Deudas con entidades de crédito – pasivo no corriente)	(15.434)	(23.524)	-34,4%
(Deudas con entidades de crédito – pasivo corriente)	(8.155)	(10.259)	-20,5%
(Otras deudas financieras por anticipos reintegrables)	(945)	(609)	55,1%
(Otras deudas financieras por Earn outs)	(858)	(5.035)	-83,0%
(Dividendos aprobados y pendientes de pago)	(8.748)	(4.505)	94,2%
(Pasivos por arrendamiento según NIIF 16)	(7.689)	(7.864)	-2,2%
<b>Deuda financiera neta (*)</b>	<b>(26.847)</b>	<b>(40.972)</b>	<b>-34,4%</b>

(\*) Al cierre de los citados ejercicios no había inversiones financieras corrientes y no corrientes.

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Gastos fijos o de estructura en investigación y desarrollo	10.360	8.297	24,9%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (TREI)	(134)	(1.134)	-88,2%
<b>Gastos fijos en investigación y desarrollo menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado</b>	<b>10.226</b>	<b>7.163</b>	<b>42,8%</b>
<b>Y, en ratio respecto a ventas</b>	<b>10,2%</b>	<b>7,2%</b>	

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Para la línea de negocio de <b>Time &amp; Security:</b>			
Cartera de pedidos al inicio	48.371	43.040	12,4%
<b>Entrada de pedidos</b>	<b>33.344</b>	<b>36.256</b>	<b>-8,0%</b>
Ventas	(32.715)	(29.677)	10,2%
<b>Cartera de pedidos al cierre</b>	<b>49.000</b>	<b>49.619</b>	<b>-1,2%</b>