

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO DE 2015**

Índice Informe de Gestión Consolidado

1.	<i>Evolución de los negocios en el primer trimestre del ejercicio 2015</i>	2
1.1	<i>Información financiera relevante</i>	2
1.2	<i>Análisis de los resultados</i>	3
1.3	<i>Evolución de las ventas por línea de negocio</i>	4
2.	<i>Principales perspectivas</i>	8

1. Evolución de los negocios en el primer trimestre del ejercicio 2015

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. Tras unos últimos ejercicios en los que la generalizada crisis económica y financiera impactó con fuerza en prácticamente todos los negocios, en el ejercicio 2014 se evidenciaron indicios de recuperación. Según “Eurostat – Second estimate for the 4th quarter of 2014 – 6-3-2015”, en el cuarto trimestre de 2014 la actividad de la zona euro creció un 0,9% en términos interanuales con España 2,0% / Italia -0,5% / Alemania 1,5% y Francia 0,2%. Reino Unido creció un 2,7%. Pese a la mejoría observada, el crecimiento en Europa se vio limitado por las débiles inversiones y el alto desempleo.

La cifra de negocios consolidada del primer trimestre del ejercicio 2015 ha registrado un descenso del 0,4% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, afectada por una disminución de las ventas en la línea de negocio de Medios de pago electrónicos. En 2. Principales perspectivas, se informa del moderado incremento previsto en los ingresos por ventas para el conjunto del ejercicio 2015.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del primer trimestre del ejercicio 2015, un 18,7% de la misma se dirige a España, un 78,1% al resto de la Unión Europea y un 3,2% a otros países; todo lo cual refleja con claridad la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen a 31 de marzo de 2015, comparados con los del mismo periodo del ejercicio 2014, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	31/03/2015	31/03/2014 (*)	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	29.693	29.826	-0,4%
Margen bruto (1)	11.848	11.996	-1,2%
% Margen bruto / ventas	39,9%	40,2%	-0,3%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(9.783)	(10.473)	-6,6%
Gasto por insolvencias	(101)	(172)	-41,3%
Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(253)	(76)	232,9%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	1.711	1.275	34,2%
Resultado bruto de explotación ‘antes de amortización’ (EBITDA) (3)	2.860	2.726	4,9%
% EBITDA / ventas	9,6%	9,1%	0,5%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(91)	(41)	122,0%
Gastos financieros netos	(524)	(736)	-28,8%
Resultado antes de impuestos	1.096	498	120,1%
Resultado consolidado después de impuestos	754	256	194,5%
Deuda financiera neta (4)	24.426	36.553	-33,2%
Número medio de personas empleadas	741	748	-0,9%

- (*) A efectos de uniformidad, se ha modificado de forma no significativa la presentación de determinados costes por actividad del primer trimestre del ejercicio 2014.
- (1) *Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos.*
- (2) *Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioro y resultados por enajenación activos fijos.*
- (3) *Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioro y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.*
- (4) *Equivale a deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo más anticipos reintegrables menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos inversiones financieras corrientes y no corrientes.*

Resaltar que **la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido en el primer trimestre de 2015 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 12,1 millones de euros** (con una reducción de 9,0 millones de euros en los últimos nueve meses de 2014 y de **3,1 millones de euros en el primer trimestre de 2015**, respectivamente), reducción que supone un 33,2% de la deuda financiera neta y que ha sido factible gracias al EBITDA generado y a una mejora continuada en la gestión del capital circulante neto.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del primer trimestre del ejercicio 2015 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un ligero decrecimiento en las **ventas** en comparación con el ejercicio anterior (-0,4%). Ver en 1.3 la evolución de las ventas externas por línea de negocio.
2. El empeoramiento del **margen bruto en porcentaje** (del 40,2% al 39,9%) obedece fundamentalmente a razones de mix de productos y negocios. Se continúa trabajando en la implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
3. Los **gastos de personal**, incluyendo indemnizaciones, ascienden a 11,6 millones de euros y la plantilla media a 741 personas, cifras ligeramente inferiores al mismo periodo trimestral del ejercicio 2014. El gasto por indemnizaciones asciende a 253 miles de euros, de los que 192 miles de euros corresponden a Azkoyen, S.A.
4. El **EBITDA** ha aumentado en 0,1 millones de euros, un 4,9%, pasando de 2.726 a 2.860 miles de euros. El **porcentaje de EBITDA / ventas** del Grupo se ha situado en un 9,6%, 0,5 puntos superior respecto al porcentaje de 9,1% alcanzado en el mismo periodo del año anterior. Los impactos negativos por los ligeros decrecimientos de ventas y de margen bruto y el aumento del gasto por indemnizaciones han sido compensados por una reducción de determinados gastos fijos (antes de amortizaciones) y un mejor comportamiento de la morosidad.
5. Por su parte, el **EBIT** ha aumentado en 0,4 millones de euros, pasando de 1.275 a 1.711 miles de euros, con una disminución de 0,3 millones de euros en las amortizaciones.
6. Con la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los **gastos financieros netos** del Grupo han sido inferiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior (pasando de 736 a 524 miles de euros).

7. El **beneficio antes de impuestos**, que asciende a 1.096 miles de euros (frente a 498 miles de euros en el periodo anterior), se ha visto ligeramente penalizado por el registro de **deterioros contables** por importe de 91 miles de euros, sin efecto en los flujos de efectivos del periodo, en relación con elementos clasificados como “Inmovilizado material” e “Inversiones inmobiliarias”.
8. Con una contribución al resultado consolidado de las sociedades del Grupo más equilibrada que en el mismo periodo del ejercicio anterior, la **tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades** se sitúa en un 31,2% (48,6% en el primer trimestre de 2014).

Tras los aspectos anteriores, el **resultado consolidado después de impuestos del primer trimestre del ejercicio 2015** asciende a 754 miles de euros (256 miles de euros en el primer trimestre del año anterior).

A 31 de marzo de 2015 el ratio Deuda financiera neta / EBITDA interanual de los últimos doce meses asciende a 1,64x con una deuda financiera neta de 24.426 miles de euros y un EBITDA interanual de los últimos doce meses de 14.888 miles de euros.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/03/2015	31/03/2014	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	9.679	9.246	4,7%
Medios de pago electrónicos	8.487	9.120	-6,9%
Tecnología y sistemas de seguridad	11.527	11.460	0,6%
TOTAL	29.693	29.826	-0,4%

Datos en miles de euros

Máquinas expendedoras, tabaco y vending

El volumen de ingresos por ventas de máquinas expendedoras de tabaco y vending ha experimentado un aumento del 4,7% en comparación con la cifra del año anterior.

Tabaco

Las ventas han sido moderadamente superiores a las del ejercicio anterior. Las ventas en los mercados centroeuropeos han evolucionado positivamente. Por el contrario, pese a que se ha despejado por completo la incertidumbre legislativa que existía en 2012 alrededor de la denominada Directiva Europea de Tabaco, este negocio sigue experimentando una fuerte contracción en su actividad en el mercado italiano como consecuencia de la recesión económica que afecta a este país y por la dificultad de acceso a la financiación que están experimentando buena parte de sus operadores de tabaco. Al objeto de incrementar la cuota de mercado en Italia, se ha presentado un prototipo de una nueva máquina específica para dicho país, cuyo lanzamiento está previsto para el tercer trimestre de 2015.

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.

Vending

En la segunda parte del ejercicio 2013, nuestros mercados tradicionales para el vending empezaron a dar señales de haber alcanzado el fondo del ciclo depresivo. En el ejercicio 2014, las ventas aumentaron de forma significativa respecto al ejercicio anterior, en un 33,4%. Dicho incremento de ventas se justificó principalmente por el éxito de los nuevos productos presentados durante el ejercicio anterior así como por el aumento de la base de clientes en diferentes mercados geográficos (satisfactorios crecimientos en Reino Unido, Francia, Alemania, resto de centro de Europa, España y en países del este de Europa).

Ahora, en el primer trimestre del ejercicio 2015 se ha registrado un crecimiento del 4,2% en comparación con la cifra del año anterior, destacando positivamente la actividad en el Reino Unido.

Como se indicó en el informe de gestión consolidado del ejercicio 2014, el Grupo sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending que permitan (i) la incorporación de nuevas tecnologías, (ii) una mejora de la eficiencia operativa de las máquinas de vending para su operador, (iii) una excelencia en soluciones de café y (iv) nuevas aplicaciones en “catering y retail”.

En noviembre de 2014, se presentó una nueva aplicación “Button Barista App” para smartphones que permite personalizar las bebidas disponibles en las máquinas expendedoras de Azkoyen ajustando parámetros como el gramaje de café, el volumen de agua, leche o la cantidad de azúcar. Esta aplicación permitirá a los operadores de máquinas Azkoyen de bebidas calientes impulsar las ventas en sus ubicaciones, incrementando la fidelización y satisfacción del usuario con el servicio de vending.

Recientemente, el Grupo lanzó Button Gourmet “The open restaurant”, el primer self-service automático para comida gourmet del mercado. Este sistema es un punto de venta automatizado que ofrece de forma ágil y sencilla alimentos de alta calidad en lugares con un alto tránsito de personas. La presentación de Button Gourmet fue realizada a principios de diciembre de 2014 a los principales operadores de catering presentes en el mercado británico. Tras la buena acogida recibida, en breve comenzarán determinadas pruebas piloto. En abril de 2015, Button Gourmet ha sido galardonado con el premio Red Dot Award: Product Design 2015 por la alta calidad de su diseño.

En noviembre se inauguró oficialmente la planta industrial de Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) y cuya actividad es la fabricación y comercialización de máquinas de vending en el continente americano. Su actividad comenzó en el segundo semestre de 2014. Las ventas realizadas no son todavía significativas.

Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han descendido un 6,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail.

Las ventas han descendido un 3,2% respecto al ejercicio anterior, con una evolución negativa en las ventas de medios de pago para gaming. En Italia, tras la legislación inicial del Ministerio de Economía y Finanzas en 2012, continuamos a la espera de la aprobación de la reglamentación técnica de desarrollo aplicable a las máquinas de juego, que actualmente es objeto de debate por parte de las Administraciones Públicas italianas. Esta reglamentación obligará a una determinada renovación del actual parque de máquinas AWP (“Amusement with Prize”). El mercado sigue significativamente por debajo de sus cifras históricas a la espera de la verificación de licencias de juego y de la entrada en vigor de la mencionada norma en su redacción definitiva. Actualmente, existe un alto grado de incertidumbre respecto a la legislación mencionada. En cuanto a la actividad de I+D de medios de pago industriales, existen diversos proyectos en curso con el objetivo de mantener el liderazgo actual en gestión de monedas.

En el segmento del Retail (o venta minorista), tras importantes esfuerzos en materia de I+D, en noviembre de 2014, el Grupo presentó al mercado su nuevo sistema de pago automático, “Cashlogy POS1000”, que permite reducir a la mitad el tiempo de cobro y refuerza la seguridad de las transacciones al detectar fraudes. La nueva generación de “Cashlogy” permite el reciclaje de ocho tipos de monedas y su velocidad de aceptación alcanza las 3,5 monedas por segundo mientras que la devolución asciende a 28 monedas por segundo. Acepta billetes de entre 5 y 200 euros a una velocidad de 1 billete por segundo.

Se refuerza la apuesta por los sistemas de pago automáticos más seguros, encaminados a evitar los descuadres de caja y los pequeños hurtos, así como a detectar los billetes falsos. “Cashlogy POS1000” supone una evolución de los modelos “POS15” y “POS20”, con mayores prestaciones y un precio contenido, que permitirán la “democratización” de los dispositivos automatizados de manejo de efectivo en el segmento del Retail.

La comercialización se ha iniciado en España, destacando su reciente instalación en seis aeropuertos españoles, Francia, Portugal, Italia, Irlanda, entre otros; y se están realizando pruebas y negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de esta (como Alemania, Reino Unido y EE.UU.). Está en curso el desarrollo del “Cashlogy POS1000” para otras divisas como libras, dólares o rublos. Panaderías, pescaderías, farmacias, bares y restaurantes son tipos de establecimiento en los que se está colocando de forma intensiva.

En el primer trimestre del ejercicio 2015, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, las ventas de medios de pago para retail o “Cashlogy” han aumentado en 0,4 millones de euros, pasando de 195 a 572 miles de euros.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han disminuido un 10,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, que es el líder europeo en sistemas cashless de entorno cerrado, ha tenido una evolución positiva en sus ventas fuera de Italia con un crecimiento del 2,7% (destacando España). Por el contrario, en Italia (mercado que supone en torno al 57% de sus ventas en el periodo), en un contexto de contracción en este país, en este primer trimestre, sus ventas se han reducido en línea con el descenso de actividad del conjunto del mercado. En 2014, respecto al ejercicio anterior, la tasa de variación de unidades totales de máquinas de vending (para las clases que incorporan medios de pago, es decir, sin clases "semi-auto") vendidas en Italia según la European Vending Machine Manufacturers Association (EVMMA) fue del -15,5%. Como se indica en el apartado 1, en el cuarto trimestre de 2014 la actividad de Italia decreció un 0,5% en términos interanuales, acumulando doce trimestres consecutivos con tasas de variación interanual negativas o nulas. En noviembre de 2014, su tasa de paro llegó al 13,4%, record histórico negativo. Se prevé corregir la mencionada desviación negativa del primer trimestre en ventas de Coges en Italia a lo largo del ejercicio en curso.

Continuando con el esfuerzo inversor y de renovación de la gama, en 2014, Coges completó el desarrollo de una nueva plataforma, denominada "Coges Engine" que permite una fácil conectividad de cualquier máquina de vending con otros periféricos (como monederos, lectores de billetes, sistemas cash-less, lectores de tarjeta de crédito, telemetría o pantallas de vídeo). Asimismo, Coges inició la comercialización de un lector de tarjeta de crédito específico para soluciones de vending (versiones oficialmente disponibles para Italia y España desde octubre y noviembre, respectivamente). Finalmente, comenzó la comercialización de un nuevo monedero de seis tubos (modelo Unica), que incorpora las nuevas tecnologías existentes en el mercado. Desde noviembre de 2014 disponible en versión MIFARE.

Según fuente externas independientes, las compañías dedicadas a la operación de máquinas de vending tendrán que invertir intensamente en hacer los procesos de pago progresivamente más "cashless", con nuevas soluciones tecnológicas que complementen las funcionalidades ofrecidas a usuarios y operadores de máquinas de vending.

En relación con lo anterior, en marzo de 2015, Coges, S.p.A. y la sociedad italiana de software Naviger, SRL han constituido una sociedad conjunta denominada Coges Mobile Solutions, SRL, cuyo principal objetivo será la comercialización mediante licencias de una tecnología innovadora que permite, entre otros aspectos, el pago en máquinas de vending a través de una aplicación para smartphones, conectada con el hardware "Coges Engine" producido por Coges e instalado en la máquina de vending. El capital social de la nueva compañía asciende a 343 miles de euros. La participación de Coges es del 51%. Naviger, SRL ha desembolsado su 49% mediante la aportación de una tecnología ya desarrollada. La nueva tecnología ha sido recientemente presentada al mercado en la feria europea de referencia del sector del vending, Venditalia, Milán, 3-6 Mayo 2015.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

Las ventas han crecido un 0,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por sociedades, los crecimientos se concentran en Benelux (+10,2%), a través de la filial GET, España (+19,7%) y Francia (+29,2%). El decrecimiento se concentra en Alemania (-9,0%) a través de Primion Technology, AG.

A 31 de marzo de 2015 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y mantenimiento, asciende a 26 millones de euros, un 4,7% más que a la misma fecha del año anterior.

En la feria de seguridad de Essen, Septiembre 2014, el Subgrupo Primion presentó (i) el primer modelo, terminal "ADT 1200" de altas prestaciones y pantalla táctil de 7", resultante del proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su "hardware", que permitirá también un mayor grado de estandarización de sus productos, con una reducción del capital circulante neto, (ii) un nuevo software de gestión de visitantes desarrollado por GET y (iii) un moderno panel de control de acceso de dos puertas, que complementará la gama actualmente disponible.

La Bolsa de Frankfurt aprobó el pasado 7 de octubre la solicitud de exclusión de cotización de Primion Technology, AG, sociedad de cabecera del Subgrupo Primion. La exclusión de cotización ha sido efectiva seis meses más tarde, es decir, desde el 7 de abril de 2015. Los accionistas minoritarios, que no han vendido sus acciones en Bolsa, continúan como accionistas de Primion Technology, AG. Salir de Bolsa permitirá al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio.

A la fecha actual, la participación en Primion Technology, AG asciende a un 92,04%.

2. Principales perspectivas

En febrero de 2015 la Comisión Europea ha revisado al alza el crecimiento económico de la zona euro, que será del 1,3% para este año y del 1,9% para 2016, mientras que para el conjunto de la Unión Europea el aumento será del 1,7% y del 2,1%, respectivamente. No obstante, como se ha comentado anteriormente, las débiles inversiones y alto desempleo limitan las perspectivas de crecimiento en toda Europa.

El Grupo Azkoyen sigue comprometido en impulsar la innovación, 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. Específicamente, en relación a las operaciones, se continuará trabajando la corrección de duplicidades, la optimización de funciones y la amortización de puestos redundantes.

En abril de 2015, Azkoyen ha recibido un galardón en la categoría de innovación en la II Edición de los Premios a las Mejores Prácticas Empresariales, certamen organizado por el diario digital El Confidencial, en colaboración con la consultora KPMG.

Pese al descenso del 0,4% registrado en las ventas en el primer trimestre del ejercicio, considerando la calendarización de determinados proyectos en curso y otros aspectos, para el conjunto del ejercicio 2015, se espera un moderado incremento de los ingresos por ventas - en torno a un 5%.