

**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 2016**

## Índice Informe de Gestión Consolidado Intermedio

1.	<i>Evolución de los negocios en el primer semestre del ejercicio 2016</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>	9
3.	<i>Principales riesgos e incertidumbres</i>	9
4.	<i>Estructura de capital</i>	10
5.	<i>Acciones propias</i>	10
6.	<i>Operaciones con partes vinculadas</i>	11
7.	<i>Actividades de investigación y desarrollo</i>	11
8.	<i>Hechos posteriores</i>	11

## 1. Evolución de los negocios en el primer semestre del ejercicio 2016

En el ejercicio 2015, la actividad de la zona euro creció un 1,6% en términos interanuales. Asimismo, en el primer trimestre de 2016, según “Eurostat – GDP and main aggregates estimate for the first quarter of 2016 – 7-6-2016”, la zona euro creció un 1,7% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, con España 3,4% / Italia 1,0% / Alemania 1,6% y Francia 1,4%. Reino Unido creció un 2,0%.

La cifra de negocios consolidada del primer semestre del ejercicio 2016 ha registrado un aumento del 11,7% respecto al primer semestre del ejercicio anterior (aumentos del 7,8% y 15,3% en el primer y segundo trimestre, respectivamente), destacando, a estos efectos, el satisfactorio comportamiento de las líneas de negocio de Máquinas expendedoras y de Medios de pago electrónicos.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del primer semestre del ejercicio 2016, un 19,0% de la misma se dirige a España, un 75,8% al resto de la Unión Europea y un 5,2% 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 30 de junio de 2016, comparados con los del mismo periodo del ejercicio 2015, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	30/06/2016	30/06/2015	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	67.479	60.431	11,7%
Margen bruto (1)	27.608	24.409	13,1%
% Margen bruto / ventas	40,9%	40,4%	0,5%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(20.229)	(19.960)	1,3%
Gasto por insolvencias	(137)	(191)	-28,3%
Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(132)	(292)	-54,8%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	7.110	3.966	79,3%
<b>Resultado bruto de explotación ‘antes de amortización’ (EBITDA) (3)</b>	<b>9.639</b>	<b>6.259</b>	<b>54,0%</b>
% EBITDA / ventas	14,3%	10,4%	3,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(44)	(179)	-75,4%
Gastos financieros netos	(587)	(1.063)	-44,8%
Resultado antes de impuestos	6.479	2.724	137,8%
<b>Resultado consolidado después de impuestos</b>	<b>4.515</b>	<b>1.775</b>	<b>154,4%</b>
<b>Deuda financiera neta (4)</b>	<b>11.066</b>	<b>22.935</b>	<b>-51,8%</b>
Número medio de personas empleadas	752	741	1,5%

- (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 más dividendos aprobados y pendientes de pago menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos inversiones financieras corrientes y no corrientes.*

Resaltar, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, **el incremento del EBITDA y del resultado consolidado después de impuestos en un 54,0% y 154,4%, respectivamente.**

El 28 de junio de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2015, incluyendo un dividendo complementario de 1.155 miles de euros, que se corresponde con un importe bruto ligeramente superior a 4,7 céntimos de euro por cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo. Una vez deducidas las retenciones a cuenta de impuestos a pagar correspondientes conforme a la legislación fiscal aplicable, el importe neto del citado dividendo ha sido pagado el 15 de julio de 2016.

Tras considerar el mencionado dividendo complementario pendiente de pago como deuda financiera y destinar 682 miles de euros a adquisiciones de minoritarios del subgrupo Primion, **la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido en el primer semestre de 2016 respecto a la existente al finalizar el mismo periodo del ejercicio anterior en 11,9 millones de euros** (con una reducción de 7,6 millones de euros en el segundo semestre de 2015 y de **4,3 millones de euros en el primer semestre de 2016**, respectivamente), reducción que supone un 51,8% 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 semestre del ejercicio 2016 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un satisfactorio crecimiento en las **ventas** en comparación con el ejercicio anterior (11,7%). Ver en 1.3 la evolución de las ventas externas por línea de negocio.
2. La mejora del **margen bruto en porcentaje** (del 40,4% al 40,9%) obedece fundamentalmente a razones de mix de productos y negocios. Específicamente, considérese más adelante lo indicado en relación a la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad. 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 23,4 millones de euros, un 2,4% superior al mismo periodo semestral del ejercicio 2016, y la plantilla media a 752 personas. El gasto por indemnizaciones asciende a 132 miles de euros.

4. Como consecuencia del mencionado crecimiento de ventas y de margen bruto y un severo control de gastos, el **EBITDA** ha aumentado en 3,4 millones de euros, un 54,0%, pasando de 6.259 a 9.639 miles de euros. El **porcentaje de EBITDA / ventas** del Grupo se ha situado en un 14,3%, 3,9 puntos superior respecto al porcentaje de 10,4% alcanzado en el mismo periodo del año anterior.
5. Por su parte, el **EBIT** ha aumentado en 3,2 millones de euros, pasando de 3.966 a 7.110 miles de euros, con un aumento de 0,2 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 1.063 a 587 miles de euros).
7. El **beneficio antes de impuestos** asciende a 6.479 miles de euros (frente a 2.724 miles de euros en el periodo anterior).
8. Con base en la estimación del tipo impositivo medio ponderado esperado para el periodo anual, la **tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades** se sitúa en un 30,3% (28,1% en el ejercicio anual 2015).

Tras los aspectos anteriores, el **resultado consolidado después de impuestos del primer semestre del ejercicio 2016** asciende a 4.515 miles de euros (1.775 miles de euros en el primer semestre del año anterior).

A 30 de junio de 2016 el ratio Deuda financiera neta / EBITDA interanual de los últimos doce meses asciende a 0,55x con una deuda financiera neta de 11.066 miles de euros y un EBITDA interanual de los últimos doce meses de 20.246 miles de euros.

### 1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	30/06/2016	30/06/2015	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	24.636	20.378	20,9%
Medios de pago electrónicos	18.775	16.807	11,7%
Tecnología y sistemas de seguridad	24.068	23.246	3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>67.479</b>	<b>60.431</b>	<b>11,7%</b>

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 20,9% en comparación con la cifra del año anterior (aumentos por encima del 20% en el primer y segundo trimestre).

## Tabaco

Las ventas han sido un 13,2% superiores a las del mismo periodo del ejercicio anterior, con un descenso de actividad en este negocio en España. En general, las ventas en los otros mercados europeos han evolucionado positivamente. Respecto a Italia, al objeto de incrementar la cuota de mercado, se está comercializando una nueva máquina específica para dicho país.

En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales.

## Vending

En los ejercicios 2014 y 2015, las ventas aumentaron de forma significativa en un 33,4% y 13,8%, respectivamente. Dichos incrementos se justificaron principalmente por el éxito de los nuevos productos presentados 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 semestre del ejercicio 2016 se ha registrado un crecimiento del 23,9% en comparación con la cifra del año anterior, destacando comparativamente una mayor actividad en España (incluyendo el suministro de terminales automatizados de paquetería domiciliaria que se menciona más adelante), Alemania y en otros mercados fuera de la Unión Europea como Oriente Medio (con la feria de restauración Gulf Food en Dubai) o China, entre otros. Asimismo, entre otros reconocimientos recibidos, recientemente, NIVO (National Independent Vending Operators), con más de 280 operadores de vending asociados, galardonó a Coffetek, marca del Grupo Azkoyen en el mercado británico, como mejor proveedor de sistemas de vending del ejercicio 2015, un reconocimiento que ya obtuvo en 2013.

De forma específica, en el primer semestre del ejercicio, frente al mismo periodo del ejercicio anterior, el crecimiento en libras esterlinas de las ventas de Coffetek, Ltd. ha ascendido a un 11,6%, reducido a un 4,9% en euros tras su conversión a tipo de cambio medio del periodo. Dicha sociedad filial está participada al 100% por Azkoyen, S.A., tiene domiciliada en Bristol (Reino Unido) y 59 empleados. Su actividad incluye el diseño, fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente. La mayor parte de sus ingresos y gastos se encuentran denominados en libras esterlinas por lo que no se prevé un impacto significativo en el negocio de la compañía por el "Brexit", si bien, en los estados financieros semestrales consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 del Grupo Azkoyen, se han recogido los efectos de la conversión a euros de sus activos, pasivos e ingresos y gastos.

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".

Continúan, asimismo, las colaboraciones con Nestle, incluyendo lo referente a una máquina expendedora "Nescafé Alegria" de café de alta calidad y a máquinas "Mixxpro" dispensadoras de recetas trituradas al instante.

Recientemente, se ha presentado el nuevo modelo “Vitro Espresso Fresh-Milk”, que utiliza leche fresca para elaborar bebidas estilo “Coffee to go” siguiendo las tendencias de mercado y la línea “Vitro Max”, de mayor capacidad, que vienen a completar la exitosa serie “Vitro” de máquinas OCS/dispensing, de gran éxito en Europa, especialmente en el Reino Unido. Asimismo, algunos modelos de esta serie integran una pantalla multimedia.

Respecto al continente americano, Azkoyen Andina, SAS, domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) y cuya actividad es la fabricación y comercialización de máquinas de vending, funciona como centro de operaciones para el mismo. En el primer semestre, dicha sociedad filial ha recibido el reconocimiento “Invest in Pereira”, por la positiva labor realizada en la región. Por otra parte, pensando en fortalecer las ventas en dicho mercado y en otros en vías de desarrollo, se ha desarrollado una nueva máquina de vending caliente “free standing” denominada “Zintro”, cuya comercialización está comenzando. Continuando con el plan de expansión, en abril de 2016, el Grupo participó por primera vez en la feria NAMA de Chicago, con el objetivo de introducir sus máquinas expendedoras de café en Estados Unidos. Además, se ha certificado la planta colombiana y sus máquinas de vending con el fin de comercializarlas en Brasil.

En marzo de 2016, Button Gourmet – “The open restaurant”, la innovadora máquina de autoservicio fabricada por Azkoyen, ha sido seleccionada por la revista Actualidad Económica como una de las 100 mejores ideas del año en su 37ª edición para la categoría “Alimentación y Bebidas”. Este sistema es un punto de venta automatizado que aúna tecnología y servicio las 24 horas del día. Actualmente, tras determinadas pruebas piloto, se están delimitando las siguientes acciones. Paralelamente, respecto a otras máquinas de snacks y alimentación, se ha presentado un sistema de precios digitales y de teclado táctil, con nuevas funcionalidades.

Es de destacar por su relevancia que, en octubre de 2015, se formalizó por parte de S.E. Correos y Telégrafos, S.A. (Correos) la contratación a favor de la Sociedad dominante de un lote consistente en el suministro, instalación, mantenimiento y monitorización de terminales automatizados de paquetería domiciliaria, denominados “HomePaq”, con una duración inicial de 16 meses. Un 9,8% de los ingresos de Vending devengados en el primer semestre de 2016 están relacionados con el mencionado contrato.

### **Medios de pago electrónicos, industriales y para vending**

Las ventas han aumentado un 11,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (aumentos del 2,2% y 21,5% en el primer y segundo trimestre, respectivamente).

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

Las ventas han aumentado un 19,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con un 12,5% de crecimiento en las ventas agregadas de medios de pago para gaming (con todos los mercados geográficos por encima del periodo anterior, especialmente Alemania) y para automatización de servicios. 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, entre otros.

Respecto a los medios de pago para automatización de servicios, en la reciente feria Intertraffic, Amsterdam, 5-8 abril 2016, tres nuevos productos fueron presentados: (i) el RBH-500, el reciclador de billetes más rápido del mercado; (ii) el RCH 8, el reciclador de monedas más versátil y rápido de su categoría y (iii) el Combo MID 2030, un conjunto de reciclaje de monedas compacto, de reducido volumen y seguro.

En el segmento del retail (o venta minorista), tras importantes esfuerzos en materia de I+D, los recursos del Grupo se concentran en su relativamente 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.

Con este producto 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. Panaderías, pescaderías, farmacias, bares y restaurantes son tipos de establecimiento en los que se está colocando.

Su comercialización se está llevando a cabo intensamente en España, así como, en menor medida, en Francia e Italia, entre otros. Se están realizando pruebas y negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de ésta. Específicamente, a lo largo del presente ejercicio 2016, se están intensificando las acciones y medios comerciales en Francia, Italia y Alemania. Asimismo, de forma progresiva, se está acometiendo el desarrollo del “Cashlogy POS1000” para otras divisas “no euro”.

Un 21,5% de los ingresos de Medios de pago industriales del primer semestre de 2016 están relacionados con medios de pago para retail o “Cashlogy”. Sus ventas han aumentado un 51,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Respecto a inversiones en activos materiales, en este primer semestre del ejercicio, cabe destacar la adquisición e instalación en la planta de Peralta (Navarra), de una nueva línea SMD y de otros elementos relacionados, por un importe total de unos 0,6 millones de euros, con objeto de aumentar la polivalencia y la eficiencia de la sección de tarjetas electrónicas, que abastece a Medios de pago electrónicos y a Máquinas expendedoras.

#### Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han aumentado un 4,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (descenso del 2,2% en el primer trimestre y aumento del 10,3% en el segundo trimestre), con un mejor comportamiento de las ventas en Italia. En torno al 60-65% de las ventas de nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, que es el líder europeo en sistemas cashless de entorno cerrado, se realizan en el citado mercado italiano.

Según fuentes 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, se constituyó Coges Mobile Solutions, SRL (participada en un 51% por Coges), cuyo principal objetivo es 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, denominada “Pay4Vend”, utilizando la conexión “bluetooth” y conectada con los hardware “Coges Engine” y/o “Unica” producidos por Coges e instalados en las máquinas de vending.



“Pay4Vend” permite recargar la cuenta de usuario con monedas y billetes en la misma máquina de vending, con tarjeta de crédito o con PayPal de forma virtual, sin necesidad de equipar a la máquina con hardware bancario. Entre otras ventajas, ofrece asimismo una herramienta online de gestión y marketing a disposición del operador y un canal de comunicación de éste con el cliente. La aplicación está ya disponible para los sistemas operativos Android e iOS.

En febrero de 2016, “Pay4Vend” fue galardonada con el premio francés ProdiaPlus, por su carácter innovador, después de que una comisión interna dedicada a los sistemas de pago comparase diversas propuestas presentes en el mercado. Asimismo, en el primer semestre del presente ejercicio, en Italia, el número de máquinas de vending conectadas y de usuarios activos de “Pay4Vend” ha evolucionado positivamente, con la colaboración de una gran cuenta. Continúan los esfuerzos en materia de desarrollo técnico y comercial. En la parte restante del presente ejercicio, se va a acelerar su implementación en Reino Unido, Francia y España, principalmente, con la involucración respectiva de otras grandes cuentas en dichos países.

En el ejercicio 2015, se aprobó en Italia una nueva legislación fiscal sobre transmisión telemática de datos y control en máquinas expendedoras o vending a partir del 1 de enero de 2017, que está requiriendo la definición de un reglamento técnico de desarrollo aplicable en el sector. En este sentido, conforme a la información disponible, Coges está perfeccionando una primera solución, conectada con otros productos suyos instalados en las máquinas de vending, que facilitará a sus operadores la extracción y transmisión de datos desde cada máquina expendedora a las autoridades fiscales. Fue presentada al mercado en la feria europea de referencia del sector del vending, Venditalia, Milán, 4-7 Mayo de 2016.

### **Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion**

Respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, las ventas y el margen bruto han crecido un 3,5% y un 7,5%, respectivamente. Por sociedades, las ventas crecen en Alemania (5,6%), a través de Primion Technology, AG., y en Benelux (6,3%); y decrecen en Francia (-13,6%) y España (-4,7%). Al igual que en los últimos trimestres del ejercicio anterior, la notable mejoría indicada del margen bruto en el Subgrupo Primion es el resultado buscado de un mix diferente de proyectos, con mejor rentabilidad, más orientado a soluciones propias y con una menor integración de productos y subcontratas de terceros, junto a mejoras de eficiencia en su gestión.

Cabe destacar, asimismo, un aumento en la entrada de pedidos de clientes del 13,5%. Tras lo anterior, a 30 de junio de 2016 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, asciende a 28,8 millones de euros, un 8,9% más que a la misma fecha del año anterior.

Se continúa impulsando el desarrollo de sus productos y soluciones. En febrero de 2016, en el Salón Internacional de la Seguridad Sicur de Madrid, se presentó una innovadora familia de terminales móviles de acceso, horario, presencia y seguridad - primera del mercado con sus características - denominada “MATS 1500”.

El Subgrupo Primion presentará su nueva familia de terminales de tiempo y presencia “ADT 11xx” en la feria de seguridad de Essen, Septiembre 2016, con pantalla táctil, sistema modular, diseño atractivo, construcción robusta y plataforma común.

Al cierre de junio de 2016, la participación en Primion Technology, AG, tras adquirir un 2,40% adicional en el primer semestre, asciende a un 95,05%.

## **2. Principales perspectivas**

En mayo de 2016, la Comisión Europea rebajó levemente su previsión de crecimiento de la zona euro, que será del 1,6% para 2016 y del 1,8% para 2017, debido a riesgos tales como la desaceleración de las economías emergentes, en particular de China, mientras que para el conjunto de la Unión Europea el aumento será del 1,8% y del 1,9%, respectivamente. Más recientemente, tras la consulta realizada en junio en el Reino Unido con el resultado favorable a la salida de la Unión Europea o “Brexit”, los primeros cálculos de la Comisión Europea prevén una reducción del crecimiento en el conjunto de la Unión Europea entre el 0,2 y el 0,5% del PIB hasta 2017 y entre el 1 y el 1,5% en el Reino Unido.

En breve, en el Grupo Azkoyen, se analizarán todos los riesgos y oportunidades derivados del “Brexit”. Considérese lo indicado anteriormente en relación a Coffetek, Ltd. en 1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio, Máquinas expendedoras, Vending.

El Grupo Azkoyen sigue comprometido en impulsar la innovación, aumentar la eficiencia de sus negocios y operaciones y en mantener un severo control de gastos.

Como se ha explicado anteriormente, en el primer semestre del ejercicio 2016 la cifra de negocios ha aumentado un 11,7%. Para el segundo semestre del presente ejercicio, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, considerando la calendarización de determinados proyectos en curso y otros aspectos, se espera un moderado incremento de los ingresos por ventas y de determinados gastos fijos, principalmente comerciales y de I+D. Asimismo, continuarán las inversiones de los diferentes negocios en activos intangibles (proyectos de desarrollo en el Subgrupo Primion y aplicaciones informáticas) y materiales, con un presupuesto agregado para el conjunto del ejercicio 2016 de 4,6 millones de euros (2,5 millones de euros de cifra real en el ejercicio 2015 y 1,8 millones de cifra real ejecutada en el primer semestre del ejercicio 2016). Finalmente, continuará el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

## **3. Principales riesgos e incertidumbres**

En los últimos ejercicios, el Grupo Azkoyen ha fortalecido sus resultados y reducido significativamente su deuda financiera (ver 1.1 Información financiera relevante). Asimismo, en el ejercicio 2015, bajo la coordinación de la Comisión de Auditoría, se elaboró y aprobó, respectivamente, el mapa de riesgos y la política de gestión de riesgos y del manual de la función de la auditoría interna del Grupo. En este sentido, 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 2015, incluidos los regulatorios y derivados de legislaciones más restrictivas en juego y tabaco, 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. A continuación se describen los riesgos de carácter financiero.

### **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. Parte de sus ingresos y gastos se encuentran determinados en monedas distintas al euro, incluyendo, por orden de magnitud, libras esterlinas (ver 1.3 anterior), dólares estadounidenses y otras, como pesos colombianos. No obstante, se considera que este riesgo no es muy 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**

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando eventual y parcialmente instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo considera periódicamente la necesidad, o no, de utilizar instrumentos financieros derivados de cobertura sobre tipos de interés, no estando contratados en la actualidad. Parte de la financiación se realiza a tipo de interés fijo.

### **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 en la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre del primer semestre de 2016, el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importes suficientes, que se describen en la nota 8.a) sobre "Deudas con entidades de crédito" de las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

### **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.

## **4. Estructura de capital**

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de Azkoyen, S.A. es de quince millones ciento veintiún mil ciento veinticuatro euros (15.121.124 euros), representado por veinticinco millones doscientas una mil ochocientos 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 ochocientos setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase.

## **5. Acciones propias**

Durante el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2016, en relación con el vigente contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 con Banco de Sabadell, S.A. se han comprado y vendido 88.325 y 95.421 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 30 de junio de 2016 un total de 822.689 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,26% del capital social.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la nota 9.b) de las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

## **6. Operaciones con partes vinculadas**

Nos remitimos a la nota 12 de las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

## **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 2016, el importe de adiciones del ejercicio por este concepto ha ascendido a 0,6 millones de euros y el gasto de amortización de éstos a otros 0,6 millones de euros.

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 del ejercicio 2016, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 4,2 millones de euros, aproximadamente.

## **8. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión consolidado intermedio.



## AZKOYEN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado intermedio  
del periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2016

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración, DON AURELIO ORRILLO LARA, que el texto del informe de gestión consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 de AZKOYEN, S.A. que ha formulado el Consejo de Administración en su sesión de 28 de julio de 2016, es el contenido en los precedentes folios, por una sola cara, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 11 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

\_\_\_\_\_  
Berkinvest Capital, S.L.  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Don Juan José Suárez Alecha  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Arturo Leyte Coello  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Pablo Cervera Garnica  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Margarita Ruyra de Andrade  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Marco Adriani  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Diego Fontán Zubizarreta  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Núria Vilanova Giralt  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Pablo Sagnier Maristany  
Vocal

En Madrid, 28 de julio de 2016. Doy fe.

\_\_\_\_\_  
Don Aurelio Orrillo Lara  
Secretario del Consejo de Administración