

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Índice Informe de Gestión Consolidado

1.	<i>Evolución de los negocios en el ejercicio anual 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 externas por línea de negocio</i>	5
2.	<i>Principales perspectivas</i>	11
3.	<i>Principales riesgos e incertidumbres</i>	11
4.	<i>Estructura de capital</i>	13
5.	<i>Acciones propias</i>	13
6.	<i>Operaciones con partes vinculadas</i>	13
7.	<i>Actividades de investigación y desarrollo</i>	13
8.	<i>Hechos posteriores</i>	14
9.	<i>Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.</i>	14
10.	<i>Informe Anual de Gobierno Corporativo</i>	14

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2016

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. En el ejercicio 2016, la actividad de la zona euro ha crecido un 1,7% en términos interanuales, según “Eurostat – Flash estimate for the fourth quarter of 2016 – 14-2-2017”, con España 3,0% / Italia 1,1% / Alemania 1,8% y Francia 1,1%. Reino Unido creció un 2,2%.

En este contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del ejercicio 2016 ha experimentado un aumento del 6,0% respecto al ejercicio 2015, continuando la senda de crecimiento iniciada a partir de 2013. El crecimiento anual promedio de los tres últimos ejercicios asciende a un 5,2%.

Es de destacar que de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2016, un 17,9% de la misma se dirige a España, un 76,3% al resto de la Unión Europea y un 5,8% 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 diciembre de 2016, comparados con los de 2015, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	31/12/2016	31/12/2015	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	134.454	126.797	6,0%
Margen bruto (1)	56.624	52.084	8,7%
% Margen bruto / ventas	42,1%	41,1%	1,0%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(41.450)	(38.856)	6,7%
Gasto por insolvencias	(200)	(122)	63,9%
Gastos de reestructuración o indemnizaciones	(208)	(827)	-74,8%
Ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes)	671	-	/ 0
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	15.437	12.279	25,7%
Amortizaciones	(5.128)	(4.587)	11,8%
Resultado bruto de explotación ‘antes de amortización’ (EBITDA) (3)	20.565	16.866	21,9%
% EBITDA / ventas	15,3%	13,3%	2,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(1.512)	(392)	285,7%
Gastos financieros netos	(1.049)	(1.891)	-44,5%
Resultado antes de impuestos	12.876	9.996	28,8%
Resultado consolidado después de impuestos	11.087	7.185	54,3%
Deuda financiera neta (4)	5.311	15.349	-65,4%
Número medio de personas empleadas	761	744	2,3%

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

Respecto al ejercicio anterior, cabe resaltar **el incremento del EBITDA y del resultado consolidado después de impuestos en un 21,9% y 54,3%, habiendo terminado en 20.565 y 11.087 miles de euros, respectivamente.**

Tras destinar 1.155 miles de euros a pagos por dividendos, **la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido a lo largo del ejercicio 2016 en 10,0 millones de euros**, reducción que supone un 65,4% de la deuda financiera neta y que ha sido factible gracias al EBITDA generado.

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2016, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, recoge destinar a dividendos un importe equivalente al 30% del resultado consolidado (después de impuestos) del ejercicio 2016, es decir, 3.326 miles de euros.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del ejercicio 2016 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un moderado crecimiento en las **ventas** en comparación con el ejercicio anterior (+6,0%), destacando el satisfactorio comportamiento de la línea de negocio de Medios de pago electrónicos. Ver en 1.3 la evolución de las ventas por línea de negocio.
2. La mejora del **margen bruto en porcentaje** (del 41,1% al 42,1%) obedece fundamentalmente a razones de mix de productos y negocios. La información por negocio es (i) Máquinas expendedoras: 32,9% (32,7% en 2015), (ii) Medios de pago electrónicos: 49,2% (48,5% en 2015) y (iii) Tecnología y sistemas de seguridad: 45,7% (43,9% en 2015). 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 y otros, ascienden a 45,8 millones de euros y la plantilla media a 761 personas; esta última cifra superior a la del ejercicio 2015 en un 2,3%. Estos gastos se presentan en lo relativo a actividades productivas, minorando el "Margen bruto" y, para el resto, en "Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado". Por otra parte, el gasto por indemnizaciones ha ascendido a 208 miles de euros.

4. Los **gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado**, ascienden a 41,5 millones de euros, con un aumento respecto al ejercicio anterior de 2,6 millones de euros. Una parte significativa de la variación se explica por crecimientos en gastos de investigación y desarrollo (menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado) y comerciales y de marketing por importes de 1,1 y 0,4 millones de euros, respectivamente. El resto de la variación (1,1 millones de euros) corresponde a un incremento neto de otros gastos generales, en gran parte extraordinario. Respecto a esto último, considérese lo referente a otros gastos y provisiones, que se explican en la Nota 13 de la Memoria consolidada.
5. Como se explica más adelante en relación con la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, el perímetro de consolidación ha variado como consecuencia de la adquisición, el 7 de octubre, del 100% de la sociedad alemana Opertis GmbH por un precio simbólico de un euro. Se ha registrado un **ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios** de 825 miles de euros (ver 1.3 posterior). Los **costes de la transacción**, que han ascendido a 154 miles de euros, se han reconocido como gastos del ejercicio.
6. Como consecuencia, básicamente, del mencionado crecimiento de ventas y de margen bruto, el **EBITDA** ha aumentado en 3,7 millones de euros, un 21,9% más que en el pasado ejercicio, pasando de 16.866 a 20.565 miles de euros. El **porcentaje de EBITDA/ ventas** del Grupo se ha situado en un 15,3%, 2,0 puntos superior al porcentaje de 13,3% alcanzado el año anterior.
7. Por su parte, el **EBIT** ha aumentado en 3,2 millones de euros, un 25,7% más que en el año pasado, pasando de 12.279 a 15.437 miles de euros, a pesar de un aumento de 0,5 millones de euros en las amortizaciones.
8. 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 1.891 a 1.049 miles de euros).
9. El **beneficio antes de impuestos** asciende a 12.876 miles de euros (frente a 9.996 miles de euros en el ejercicio anterior), un 28,8% más. Se ha visto penalizado por el registro de **deterioros contables** por importe de 1.488 miles de euros, sin efecto en los flujos de efectivo del periodo, básicamente en relación con elementos clasificados como "Inmovilizado material" (ver 1.3 más adelante); así como por deterioro y resultados positivos por enajenaciones del inmovilizado clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (35 y 11 miles de euros, respectivamente).
10. Tras registrar a 31 de diciembre de 2016 créditos fiscales adicionales pendientes de aplicar por un importe neto de unos 0,5 millones de euros, la **tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades** se sitúa en un 13,9% (28,1% en 2015).

Tras los aspectos anteriores, el **resultado consolidado después de impuestos del ejercicio 2016** asciende a 11.087 miles de euros (7.185 miles de euros en el ejercicio 2015), un 54,3% más que en 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 el ratio Deuda financiera neta / EBITDA asciende a 0,26x (0,91x al cierre del ejercicio 2015).

1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2016	31/12/2015	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	47.426	44.672	6,2%
Medios de pago electrónicos	36.328	31.324	16,0%
Tecnología y sistemas de seguridad	50.700	50.801	-0,2%
TOTAL	134.454	126.797	6,0%

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 6,2% en comparación con la cifra del año anterior.

Tabaco

Las ventas de este segmento han registrado un descenso del 7,4%. Cabe destacar, por trimestres, crecimientos en los tres primeros y, sin embargo, una fuerte contracción en el último, que históricamente es el de mayor volumen, tras constatarse una reducción de los volúmenes de los pedidos. En el conjunto del año, el importante descenso de la actividad de este negocio en España y, en menor medida, en Alemania, se ha visto compensado parcialmente por una mejor evolución del mercado italiano, donde se está comercializando una nueva máquina específica para dicho país. En el resto de países, se han mantenido en general los volúmenes del ejercicio anterior.

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

Incluye fundamentalmente (i) máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending y, en menor medida, (ii) máquinas expendedoras de bebidas frías y snacks. Cabe destacar, con carácter general, que el sector del café se encuentra en fase de crecimiento. Como se indica más adelante, el Grupo está focalizando una parte significativa de sus planes en torno a la parte de café.

En los ejercicios 2014 y 2015, las ventas aumentaron de forma significativa en un 33,4% y 13,8%, respectivamente, debido principalmente al éxito de los nuevos productos presentados, así como al aumento de la base de clientes en diferentes mercados geográficos (principalmente en el continente europeo).

En el ejercicio 2016 se ha registrado un aumento del 12,6% en comparación con la cifra del año anterior, consolidando la tendencia positiva marcada en ejercicios anteriores. De forma resumida, el citado porcentaje (+12,6%) se explica por lo siguiente: (i) +10,0% por el incremento (a tipo de cambio ajustado) en la actividad principal de máquinas expendedoras de vending, destacando positivamente el comportamiento en Alemania y en otros mercados de fuera de la Unión Europea como Colombia, Chile o China, entre otros; (ii) -7,2% por el efecto tipo de cambio (con una significativa devaluación de la libra esterlina tras la consulta sobre el “Brexit”) y (iii) +9,8% por el suministro de terminales automatizados de paquetería domiciliaria en España para un cliente, que se explica a continuación.

Coffetek, Ltd., participada al 100% por Azkoyen, S.A., está domiciliada en Bristol (Reino Unido) y tiene 61 empleados. Su actividad incluye el diseño, fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente. En el ejercicio 2016 el crecimiento en libras esterlinas de sus ventas ha ascendido a un 4,1%, con un decrecimiento de un 7,8% en euros tras su conversión a tipo de cambio medio del periodo. A pesar de dicho efecto del tipo de cambio en las ventas, el hecho de que, asimismo, la mayor parte de sus gastos se encuentren denominados en libras esterlinas, hace que no sea tan importante el impacto en sus resultados. Un 82% de sus ventas totales se generan en libras esterlinas para su mercado doméstico del Reino Unido y, el resto, se dirigen a otros mercados.

Por otro lado, entre otros reconocimientos recibidos, Coffetek, marca del Grupo Azkoyen en el mercado británico, ha sido galardonada por la industria del vending del Reino Unido con un premio a la mejor innovación de 2016 por su App Button Barista, primera aplicación móvil para máquinas expendedoras que permite personalizar las bebidas conforme al gusto del consumidor.

El Grupo sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending que permitirán reforzar (i) los valores de usabilidad, diseño industrial y conectividad, (ii) la excelencia en soluciones de café, (iii) el crecimiento en los mercados tradicionales, (iv) el desarrollo de determinados productos nicho para grandes cuentas, (v) nuevas aplicaciones en “catering y retail” y, finalmente, (vi) la expansión en América.

En mayo de 2016, se presentó 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 vinieron 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. Posteriormente, en “The European Vending Experience - Evex 2016”, Cannes, Francia, 24 y 25 de noviembre, se presentó el nuevo modelo Vitro S5, dirigido al sector Horeca. Dicho lanzamiento del modelo S5 coincide con la comercialización de una segunda generación de la serie Vitro que incorpora un diseño más atractivo y novedosas funcionalidades tecnológicas.

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

Respecto al continente americano, 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, funciona como centro de operaciones para el mismo. En el presente ejercicio, dicha sociedad filial recibió el reconocimiento “Invest in Pereira”, por la positiva labor realizada en la región. 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. Por otra parte, pensando en fortalecer las ventas en dichos mercados y en otros en vías de desarrollo, se ha desarrollado una nueva máquina de vending caliente “free standing” denominada “Zintro”, presentada en la feria ExpoEspeciales de Bogotá en octubre de 2016. Asimismo, en el ejercicio 2016, se ha constituido la sociedad Azkoyen Colombia, SAS (que permitirá complementar la actividad comercial de máquinas expendedoras en el mercado colombiano), participada al 100% por Azkoyen, S.A. y domiciliada en Manizales (Colombia). Considérese asimismo lo indicado más adelante en relación con la reciente constitución de Azkoyen USA, INC.

A finales 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 10,8% de los ingresos de Vending de 2016 están relacionados con el mencionado contrato y otros servicios a Correos.

Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han aumentado un 16,0% respecto al ejercicio anterior.

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

Las ventas han aumentado un 27,2% respecto al ejercicio anterior, con un 16,6% de crecimiento en las ventas agregadas de medios de pago para gaming (destacando especialmente por encima del año anterior Italia, Alemania y España) 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. Asimismo, cabe destacar la reciente adaptación de sus medios de pago a la nueva moneda de libra que entrará en circulación en el Reino Unido en el primer trimestre de 2017.

Respecto a los medios de pago para automatización de servicios, en la feria Intertraffic, Amsterdam, 5-8 abril 2016, se presentaron tres nuevos productos: (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), con importantes esfuerzos en materia de I+D, los recursos del Grupo se concentraron en su sistema de pago automático “Cashlogy POS1000” (que supuso una evolución de los modelos anteriores “POS15” y “POS20”), que permite reducir a la mitad el tiempo de cobro, refuerza la seguridad de las transacciones al detectar fraudes y evita los descuadres de caja y los pequeños hurtos. Sus prestaciones y su precio competitivo están impulsando su colocación progresiva en establecimientos de venta minorista como panaderías, pescaderías, farmacias, bares y restaurantes.

Su comercialización se está llevando a cabo intensamente en España, así como, en menor medida aún, 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, en 2017, se intensificarán las acciones y medios comerciales en Francia, Italia y Alemania. Asimismo, de forma progresiva, se está acometiendo el desarrollo del “Cashlogy” para otras divisas “no euro”.

Un 24,5% de los ingresos de medios de pago industriales están relacionados con medios de pago para retail o “Cashlogy”. Sus ventas han aumentado un 76,7% respecto al ejercicio anterior.

Respecto a inversiones en activos materiales, 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 5,5% respecto al ejercicio anterior, con un mejor comportamiento de las ventas en Italia. En torno al 65% de las ventas de los productos de nuestra empresa italiana de medios de pago, 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. En el 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 y se está acelerando 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, cuya primera fase ha entrado en vigor en los primeros meses de 2017. En este contexto, en 2016, Coges lanzó BTDataKey, una solución conectada con otros productos suyos instalados en las máquinas de vending, que registra los datos de contabilidad de los sistemas de pago y los envía a un teléfono inteligente o una PDA a través de la conexión Bluetooth, permitiendo posteriormente la transmisión de los datos a las autoridades fiscales por parte de sus operadores. Se acompaña de una aplicación para teléfonos inteligentes. Actualmente, se está a la espera de determinadas reglamentaciones técnicas, que serán exigibles en una segunda fase posterior.

Por otro lado, se ha registrado una pérdida por deterioro de 1.488 miles de euros relacionada con el valor del inmueble sito en Schio, Vicenza, Italia, de Coges, S.p.A. (331 miles de euros en el ejercicio 2015), donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. El Grupo pretende recuperar su valor neto contable a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2016) y trasladarse a una nave de alquiler bastante más pequeña y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. La filial italiana seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta. Se ha obtenido una tasación actualizada de su valor razonable incluyendo una estimación de los costes necesarios para su venta.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

En esta línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, se ha continuado una estrategia comercial orientada a proyectos de mayor rentabilidad, habiendo alcanzado en 2016 un 45,7% de margen bruto sobre ventas (43,9% en 2015 y, asimismo, 41,3% en 2014).

En este contexto, las ventas han retrocedido un 0,2% respecto al ejercicio anterior. Cabe destacar, asimismo, un aumento en la entrada de pedidos de clientes del 3,6%. Tras lo anterior, a 31 de diciembre de 2016 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, asciende a 29,1 millones de euros, un 8,2% más que en el cierre del ejercicio anterior. Por sociedades, las ventas crecen en Alemania (0,2%), a través principalmente de Primion Technology, AG., en Benelux (1,8%) y en España (1,9%); y decrecen en Francia (-13,9%).

El margen bruto ha crecido un 3,8%. Esta notable mejoría 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.

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". Asimismo, el Subgrupo Primion presentó su nueva familia de terminales de tiempo y presencia "ADT 11xx" en la feria de seguridad de Essen, en septiembre 2016, con pantalla táctil, sistema modular, diseño atractivo, construcción robusta y plataforma común.

Por otro lado, a comienzos de octubre de 2016, el perímetro de consolidación varió como consecuencia de la adquisición, a través de Primion Technology, AG, del 100% de la sociedad alemana Opertis GmbH por un precio simbólico de un euro. Su actividad, que incluye el desarrollo, la producción y la comercialización de sistemas de cierre mecatrónicos, ha sido integrada dentro del segmento de Tecnología y sistemas de seguridad. Su cartera de soluciones, que se vende bajo la marca eLock, cubre los cilindros mecatrónicos, así como el sistema de cerradura de la puerta Confort, con los paquetes de software de administraciones correspondientes eLock EM, eLockXpress y eLockXpert. La integración de las soluciones de Primion y Opertis dará lugar a una cartera de servicios y una oferta de productos mejoradas y ampliadas, reduciendo asimismo la dependencia de subcontratas externas.

Desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio 2016, la nueva sociedad dependiente ha aportado ventas por 0,4 millones de euros y una pérdida de explotación (antes de costes de reestructuración en consolidación) de 0,1 millones de euros.

El valor razonable de los activos netos adquiridos de Opertis GmbH en la fecha de la adquisición ascendió a 825 miles de euros. Sin embargo, el importe pagado ascendió a un euro. Como consecuencia, se ha registrado un ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios de 825 miles de euros. Los costes de la transacción, que han ascendido a 154 miles de euros, se han reconocido como gastos del ejercicio.

Conforme al plan definido, su plantilla ascenderá a 16 empleados (8 en el área de investigación y desarrollo), tras la implementación de un plan social ya acordado y relativo a determinadas salidas de personal que, junto a otras medidas, permitirán equilibrar sus resultados brutos de explotación. Según lo negociado, básicamente, los costes de las desvinculaciones serán asumidos por la parte vendedora. Se continuarán y mejorarán los productos y soluciones de Opertis GmbH.

Por otra parte, en noviembre de 2016, la compañía alemana VdS Schadenverhütung GmbH ha otorgado al Subgrupo Primion, el sello de calidad "VdS" gracias a su software de integración de seguridad "psm2200". Este sistema monitoriza y controla por completo todas las aplicaciones de seguridad en control de accesos, tales como video-vigilancia, detección de incendios y gestión de seguridad, además de avisar de manera inmediata a los servicios de emergencia. La certificación VdS es un referente de seguridad y calidad por las estrictas normativas y directrices que se exigen para su otorgamiento.

La participación actual del Grupo Azkoyen en Primion Technology, AG asciende al cierre del ejercicio 2016 a un 95,73%, tras adquirir un 3,08% adicional en el periodo.

De acuerdo con la normativa legal alemana, la superación del 95% de participación permite el ejercicio de un derecho de adquisición forzosa del porcentaje restante o "Squeeze-out", a cambio de una justa compensación en efectivo determinada con base en informes específicos (uno interno y otro externo, designado por un Juzgado). En un proceso iniciado a finales de octubre de 2016, la Junta General de Primion Technology, AG celebrada el 17 de febrero de 2017 ha aprobado la transferencia de las acciones en propiedad de los minoritarios a cambio de una justa compensación en efectivo, por un total de 2.624 miles de euros.

La transferencia y pago de los títulos se realizarán tan pronto como el proceso haya sido formalmente registrado y publicado por el Organismo competente, previsiblemente entre abril y agosto de 2017. Tras lo anterior, el Grupo Azkoyen, a través de su sociedad matriz, Azkoyen, S.A. se convertirá en el accionista único de la sociedad alemana, lo que permitirá profundizar en su control y en la generación de sinergias.

2. Principales perspectivas

De acuerdo con sus previsiones de invierno, en febrero de 2017, la Comisión Europea pronostica un crecimiento del PIB en la zona euro del 1,6% en 2017 y del 1,8% en 2018, unas previsiones ligeramente al alza respecto a las de otoño (2017: 1,5%, 2018: 1,7%). El crecimiento del PIB en el conjunto de la Unión Europea debería seguir una pauta similar, por lo que se prevé un 1,8% en 2017 y 2018. El consumo privado continúa siendo el motor de la recuperación. El crecimiento de la inversión prosigue, aunque de manera discreta. No obstante, Bruselas hace hincapié en la incertidumbre en torno a las intenciones del nuevo gobierno de Trump, las elecciones en varios países europeos, como Francia, y la negociación sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea o “Brexit”. Concretamente, para el Reino Unido, las previsiones de crecimiento para el 2017 se sitúan en 1,5% y para el 2018 en 1,2%. Respecto al “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 el crecimiento de las ventas y la innovación, manteniendo la eficiencia de sus operaciones y el control de los gastos. Respecto a la innovación, en el ejercicio 2016, los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo representaron un 7,4% del importe neto de la cifra de negocio consolidada (7,0% en el ejercicio anual 2015).

Para el ejercicio 2017, tras un excelente ejercicio 2016 (ver 1.1 anterior), se espera (i) un moderado incremento de los ingresos por ventas y (ii) un EBITDA (en términos absolutos) ligeramente superior al del ejercicio 2016, con determinados incrementos de gastos fijos, principalmente comerciales y de I+D, de conformidad con los planes de negocio definidos. Asimismo, se potenciarán 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 ejercicio 2017 de 5,0 millones de euros (3,2 millones de euros de cifra real en el ejercicio 2016).

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 anterior). Asimismo, en el ejercicio anterior, 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. Durante 2016, dichas actividades han continuado, incluyendo lo siguiente: (i) aprobación y seguimiento del plan de auditoría interna para el año 2016 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 (ii) definición del 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 2016, 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

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.

Cabe destacar que la mayor parte de las transacciones (ingresos y gastos) del Grupo se generan en euros (porcentaje cercano al 88% en ambos casos).

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 (ver 1.3 anterior), dólares estadounidenses y otras, como pesos colombianos. En los últimos ejercicios 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 (tras la consulta sobre el Brexit).

A 31 de diciembre de 2016, respecto a las sociedades dependientes en el extranjero cuya moneda es distinta al euro, las inversiones netas del Grupo en el Reino Unido y en Colombia ascienden al equivalente a 8,6 y 1,1 millones de euros, respectiva y aproximadamente. Los estados financieros consolidados correspondientes al periodo anual del ejercicio 2016 recogen los efectos de la conversión a euros de sus activos, pasivos e ingresos y gastos. Al cierre del ejercicio 2016, otros saldos deudores y acreedores del resto del Grupo ascienden al equivalente a 0,1 y 0,3 millones de euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

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 minimizando la deuda financiera y/o manteniendo una cartera equilibrada de préstamos a tipo fijo y variable.

El Grupo está en un proceso de reducción progresiva de su deuda financiera, lo que mitiga su exposición a este riesgo.

El endeudamiento es generalmente contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, eventualmente, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo (no contratados al 31 de diciembre de 2016 ni de 2015). Parte de los préstamos a largo plazo del Subgrupo Primion están contratados con tipo de interés fijo.

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.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, y en el seguimiento continuado de la estructura del balance, todo ello adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación. En este sentido, al cierre del ejercicio 2016, el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importes suficientes, que se describen en la Nota sobre Deudas con entidades de crédito de la Memoria consolidada.

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 ochocientas setenta y cuatro (25.201.874) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase.

5. Acciones propias

Durante el ejercicio, 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 158.020 y 174.884 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2016 un total de 812.921 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,23% del capital social (829.785 acciones propias equivalentes a un 3,29% al cierre del ejercicio 2015).

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 12.5 de la Memoria consolidada.

6. Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 26 de la Memoria consolidada.

7. Actividades de investigación y desarrollo

El desarrollo tecnológico se asienta 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 ejercicio 2016, el importe de adiciones del ejercicio por este concepto ha ascendido a 0,9 millones de euros y el gasto de amortización de éstos a 1,3 millones de euros (1,3 y 1,1 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2015).

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 ejercicio 2016, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 8,7 millones de euros, aproximadamente (7,8 millones de euros en el ejercicio 2015).

8. Hechos posteriores

En febrero de 2017 el perímetro de consolidación ha variado como consecuencia de la constitución de la sociedad dependiente Azkoyen USA INC. (que permitirá desarrollar la actividad comercial de máquinas expendedoras en los Estados Unidos de América), participada al 100% por Azkoyen, S.A. y domiciliada en Charlotte, North Carolina. El desembolso inicial de su capital social ascenderá a unos 0,2 millones de euros.

Considérese asimismo lo indicado en 1.3 anterior, Tecnología y sistemas de seguridad, respecto al proceso de “Squeeze-out” en curso en relación con Primion Technology, AG.

9. Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.

La información relativa al periodo medio de pago en los ejercicios 2016 y 2015 de la Sociedad dominante (calculada conforme a la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio) es la siguiente:

	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	81,29	81,95
Ratio de operaciones pagadas	88,88	90,43
Ratio de operaciones pendientes de pago	52,81	53,36
	Importe	
Total pagos realizados (miles de euros)	33.597	27.001
Total pagos pendientes (miles de euros)	8.943	8.019

El ratio anterior de operaciones pagadas del ejercicio 2016 está básicamente en línea con el período medio de cobro de los clientes de la Sociedad dominante. En la medida en que la compañía consiga reducir el período medio de cobro de sus clientes irá reduciendo el período medio de pago a sus proveedores. Aproximadamente, un 66% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming.

10. Informe Anual de Gobierno Corporativo

En esta sección del Informe de Gestión se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Azkoyen, S.A. correspondiente al ejercicio 2016.