

AZKOYEN.[®]
GROUP

AZKOYEN S.A.

Avda. San Silvestre, s/n
31350 Peralta (Navarra) SPAIN
T +34 948 709 709 F +34 948 709 718
www.azkoyen.com

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
D. Eduardo Manso Ponte
Director – Inform. Financ. y Corp.
P.D. del Dtor. Gral. de Mdos.
Edison, 4
28006 Madrid



28 de septiembre de 2017

Muy Señor nuestro,

Con fecha 11 de septiembre de 2017 se recibió su escrito adjunto en el que se requiere respuesta a diversas cuestiones en relación con las Cuentas Anuales individuales y consolidadas de AZKOYEN, S.A. (en adelante también AZKOYEN o la Sociedad dominante) correspondientes al ejercicio 2016.

Por la presente, procedemos a responder a las mencionadas cuestiones (que se identifican en negrita) siguiendo el mismo orden en el que se plantean.

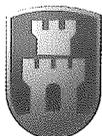
1. **La nota 3.c de la memoria consolidada y la nota 4.2. de la memoria individual, sobre normas de valoración del inmovilizado material, aporta los años de vida útil estimada para los distintos elementos, de acuerdo con el siguiente detalle:**

	Años de Vida Útil
Edificios	20 – 55
Instalaciones y maquinaria	7 – 18
Mobiliario y equipo	5 – 10
Utilillaje	4 – 7
Vehículos	5
Equipo proceso de datos	4 – 5

Estas estimaciones difieren de las reflejadas en las cuentas anuales individuales y consolidadas de AZKOYEN correspondientes al ejercicio 2015, sin que se haga ninguna referencia al motivo de este cambio de estimación.

De acuerdo con el párrafo 39 de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores debe revelarse la naturaleza e importe de cualquier cambio en una estimación contable que haya producido efectos en el ejercicio corriente, o que se espere vaya a producirlos en ejercicios futuros.

- 1.1 Aporten los motivos o criterios que han llevado a modificar la vida útil de los distintos elementos del inmovilizado material, junto con el impacto contable que ha tenido en los estados financieros de 2016 y el impacto esperado en próximos ejercicios.



Respecto a esta primera cuestión, cabe destacar lo siguiente:

- Únicamente se modificaron, tanto en las cuentas anuales consolidadas como en las individuales, para una mejor comprensión y tras una revisión detallada de los activos aún sujetos a amortización, los textos sobre los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos del inmovilizado material. Por ejemplo, como puede observarse en la tabla siguiente, respecto a las cuentas consolidadas, la modificación consistió básicamente en una reducción de los rangos promedio de vida útil estimada en (i) Instalaciones y maquinaria, (ii) Mobiliario y equipo y (iii) Utillaje.

	2016	2015
Edificios	20 – 55	20 – 50
Instalaciones y maquinaria	7 – 18	3 – 30
Mobiliario y equipo	5 – 10	6 – 10
Utillaje	4 – 7	3 – 15
Vehículos	5	5
Equipo proceso de datos	4 - 5	4 - 5

- En definitiva, no se realizaron cambios ni correcciones en ninguno de los elementos del inmovilizado material respecto a los porcentajes de amortización aplicados, determinados en función de los años de vida útil estimada. Por tanto, no se generaron impactos contables en los estados financieros de 2016 ni para los de próximos ejercicios.

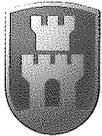
2. En la nota 2.b de las cuentas anuales consolidadas explican que en el ejercicio 2016 se ha adquirido el 100% de la sociedad Opertis GmbH por un precio simbólico de un euro, generando una diferencia negativa en combinaciones de negocios de 825 miles € que se ha reconocido en el resultado del ejercicio 2016, dado el valor razonable de los activos adquiridos.

2.1 Al tratarse de una compra en condiciones muy ventajosas, deberán describir las razones por las que la transacción dio lugar a una ganancia, conforme a lo descrito por el párrafo B64.n de la NIIF 3 Combinaciones de negocios.

Efectivamente, el valor razonable de los activos netos adquiridos ascendió a 825 miles de euros; tras incluir, entre otros, según lo negociado: (i) un determinado nivel de capital circulante neto y (ii) 650 miles de euros en efectivo. Su patrimonio neto, antes de incorporar los ajustes derivados de valorar a su valor razonable sus activos y pasivos, ascendía a 1.133 miles de euros. En los ajustes a valor razonable, se identificaron pasivos adicionales por 308 miles de euros.

Desde su constitución en 2011, Opertis GmbH incurrió recurrentemente en significativas pérdidas de explotación; que eran anualmente compensadas por aportaciones de capital de sus accionistas (con estructura de propiedad familiar). Asimismo, su actividad no encajaba adecuadamente con los negocios principales de los citados accionistas.

A título de ejemplo, en el ejercicio anual 2015, sus cifras de "Importe neto de cifra de negocios", "Aprovisionamientos", "Gastos de personal", "Otros gastos netos de explotación" y "Pérdida de explotación" ascendieron a 2.142, 947, 2.154, 640 y 1.599 miles de euros. Su plantilla de 32 empleados se encontraba sobredimensionada.



En dicho contexto, los anteriores propietarios deseaban vender Opertis GmbH rápidamente a un accionista del sector de tecnología y sistemas de seguridad, que pudiera continuar con su actividad y equilibrar sus resultados brutos de explotación; junto con un plan social acordado y relativo a determinadas salidas de personal. Todo ello permitió negociar la compra en condiciones muy ventajosas.

Tras la adquisición, a comienzos de octubre de 2016, por parte de Primion Technology, AG, del 100% de las participaciones y derechos de voto 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. La integración de las soluciones de Primion y Opertis dará lugar a una cartera de servicios y una oferta de productos mejoradas y ampliadas.

Conforme al plan definido, su plantilla actual asciende a 13 empleados (7 en el área de investigación y desarrollo), tras la implementación del plan social acordado y relativo a determinadas salidas de personal que, junto a otras medidas, permitirán equilibrar sus resultados brutos de explotación. Asimismo, según lo negociado, los costes de las desvinculaciones fueron asumidos por la parte vendedora. En el primer semestre de 2017, la nueva sociedad dependiente ha aportado ventas y un resultado de explotación negativo antes de amortizaciones de 930 y 144 miles de euros, respectivamente.

3. **En octubre de 2016 ESMA y los supervisores nacionales de la UE acordaron unas prioridades comunes de revisión para los estados financieros del ejercicio 2016. Entre las cuestiones relevantes identificadas por la CNMV se encuentra el reconocimiento de modificaciones y reclamaciones como ingresos en contratos de construcción.**

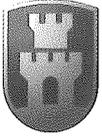
De acuerdo con la nota 11 de las cuentas anuales consolidadas, la cifra de negocios del ejercicio 2016 incluye ingresos por contratos de construcción por 21.158 miles €.

Según las normas de valoración de la memoria consolidada, los importes por variaciones en contratos, reclamaciones adicionales y pagos por incentivos son registrados a medida que hayan sido acordados.

A este respecto:

- 3.1 **Revelen los juicios realizados para determinar qué consideran que es una modificación y qué consideran que es una reclamación y, para los ingresos por reclamaciones, qué criterios tienen para determinar que las negociaciones han alcanzado un avanzado estado de maduración.**

Para los contratos de construcción, básicamente del Subgrupo Primion (relacionados con proyectos de instalaciones de sistemas integrados de seguridad), el Grupo sigue el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos a la fecha de cierre, obtenido en función del porcentaje que los costes incurridos y devengados representan sobre el total de costes presupuestados para cada proyecto (método de porcentaje de terminación) de acuerdo con la NIC 11.



El Grupo reconoce un derecho de cobro por todos aquellos contratos de construcción en curso en los cuales el ingreso devengado (coste más el beneficio reconocido total incurrido a la fecha) excede la suma de las facturaciones parciales emitidas. El Grupo reconoce un pasivo por todos aquellos contratos de construcción en curso en los cuales la suma de las facturas parciales emitidas excede el ingreso devengado.

Los importes por variaciones en contratos, reclamaciones adicionales y pagos por incentivos son registrados en la medida en que hayan sido acordados.

Una variación o modificación es una instrucción del cliente para cambiar el alcance del trabajo que se va a ejecutar bajo las condiciones del contrato. Ejemplos de modificaciones son los cambios en la especificación o diseño del activo, así como los cambios en la duración del contrato. La modificación se incluye en los ingresos ordinarios del contrato cuando se dispone de una confirmación del cliente que aprueba el plan modificado. La confirmación puede ostentar forma de pedido pero también de correo electrónico o cualquier otra clase de acuerdo (por ejemplo, actas de una reunión).

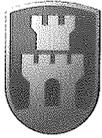
Una reclamación es una cantidad que se espera cobrar del cliente como reembolso de costes no incluidos en el precio del contrato. La reclamación puede surgir, por ejemplo, cuando el cliente cause retrasos, errores en las especificaciones o el diseño, o bien por causa de disputas referentes al trabajo incluido en el contrato. La valoración de las cantidades de ingresos ordinarios, que surgen de las reclamaciones, está sujeta a un alto nivel de incertidumbre y, frecuentemente, depende del resultado de las pertinentes negociaciones. Una reclamación se incluye entre los ingresos ordinarios del contrato cuando, asimismo, se dispone de una confirmación del cliente que la apruebe.

En aquellos casos en los que el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad en aplicación de la NIC 11, el ingreso de cada uno de dichos contratos es reconocido sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos por causa del contrato. Los costes derivados de los contratos son reconocidos en el periodo en el que se incurren. Cualquier pérdida que pudiera producirse en los proyectos contratados se registra, por su totalidad, inmediatamente en el momento en que dichas pérdidas se conocen o se pueden estimar.

3.2 Desglosen el saldo de clientes que corresponde a ingresos no cobrados por modificaciones (según se definen en la NIC11.13), y por reclamaciones (según se definen en la NIC11.14) detallando los proyectos significativos a los que se corresponden, y expliquen el análisis sobre la recuperabilidad de estos importes que han llevado a cabo.

Como se indica en la nota 11 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, las "Cuentas a cobrar por contratos de construcción" ascendían a 4.476 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

Del importe anterior, el saldo de clientes que correspondía a ingresos no cobrados por modificaciones al cierre del ejercicio 2016 era de 541 miles de euros; sin existir importes significativamente remarcables por proyectos (ascendiendo los dos mayores a 115 y 102 miles de euros, respectivamente, y los siguientes a importes individualmente inferiores a 30 miles de euros). Respecto al análisis sobre la recuperabilidad de estos importes, considérese lo indicado en la respuesta a la cuestión 3.1 anterior.



Asimismo, dichas "Cuentas a cobrar por contratos de construcción" no incluían importe alguno en relación con reclamaciones.

4. La nota 15 Otros pasivos revela que aproximadamente un 66% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming. Entre las prioridades comunes de revisión fijadas por ESMA y los supervisores nacionales de la Unión Europea en ejercicios anteriores se encontraban los contratos financieros relacionados con el circulante, como por ejemplo los acuerdos de confirming o "factoring inverso" para proveedores.

En consecuencia, se les requiere la siguiente información:

- 4.1 Describan la política contable aplicada a la clasificación de las operaciones de confirming, indicando si las cuentas por pagar figuran en el balance de situación como deuda comercial o se reclasifica a deuda con entidades de crédito, así como la partida del estado de flujos de efectivo en la que se incluyen los pagos relacionados (operación o financiación).

En su respuesta, deberán hacer especial mención al tratamiento contable de estas operaciones en caso de que tanto el cliente como el proveedor sean entidades del Grupo AZKOYEN.

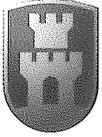
Las cuentas a pagar de AZKOYEN por las citadas operaciones de confirming figuran hasta su vencimiento en el balance de situación como deuda comercial. Asimismo, los pagos relacionados se incluyen en el estado de flujos de efectivo dentro de los flujos de efectivo de las actividades de explotación (operación). Específicamente, cabe resaltar que el confirming nunca es utilizado para pagos entre entidades del Grupo.

Como se refleja en la nota 15 de las cuentas anuales consolidadas, el periodo medio de pago a proveedores terceros de las sociedades del Grupo radicadas en España en el ejercicio 2016 fue de 79,4 días. Aproximadamente, un 66% de los pagos a proveedores de la Sociedad dominante son gestionados mediante pólizas de confirming.

El objeto de dicha pólizas incluye la gestión, la administración y la tramitación del pago por las entidades financieras de los créditos en moneda Euro que contra AZKOYEN ostenten legítimamente sus proveedores y que traigan causa de operaciones aceptadas y aún no vencidas, debidas a sus actividades. Asimismo, en ocasiones la entidad financiera adquiere a los proveedores los derechos de crédito que originó la deuda obteniendo un descuento financiero por la operación de adelantamiento del pago, y transfiriendo parte de este descuento a AZKOYEN.

AZKOYEN dispone de pólizas de confirming con un límite total de 8,4 millones de euros. Los saldos de confirming en gestión por las entidades financieras al cierre del ejercicio 2016 ascendían a 5,0 millones de euros, de los que 1,7 habían sido adquiridos por las mismas.

Para atender el pago de los créditos, es condición esencial que AZKOYEN cuente con saldos disponibles en las fechas de vencimiento en sus cuentas bancarias, tanto de los que por cesión de los proveedores ostenten las entidades financieras, como de los que no habiendo sido cedidos a éstas, deba ser tramitado su pago por las mismas.



Conforme a lo estipulado en las mencionadas pólizas, si bien es una situación que nunca se ha producido, si llegado un determinado vencimiento de un crédito, la cuenta bancaria de AZKOYEN no presentara saldo suficiente para atender su pago, la entidad financiera no realizará el mismo. No obstante lo anterior, en el supuesto de que el crédito ya lo ostentase la entidad financiera, el citado importe se reflejará en una cuenta especial que devengará intereses diarios de demora, desde la fecha del impago hasta la fecha en que existiese saldo suficiente en la cuenta bancaria de AZKOYEN para atender el pago. En esta improbable situación, el saldo de esta cuenta especial y sus intereses se clasificarían en el balance de situación como deudas con entidades de crédito.

4.2 Aporten las condiciones relevantes de estos acuerdos, incluyendo cualquier inmovilización de depósitos, garantía o colateral prestado en favor de la entidad financiadora, y los juicios empleados por la dirección para concluir si la existencia de garantías significativas u otras condiciones relevantes ponen de manifiesto un cambio en la naturaleza de la financiación.

No existen garantías significativas u otras condiciones relevantes que pongan de manifiesto un cambio en la naturaleza de las mencionadas operaciones de confirming de AZKOYEN, que se clasifican, tal y como indicamos en la respuesta a la cuestión 4.1 anterior, como deuda comercial.

Únicamente, como es lógico, de acuerdo con los contratos, la deuda que resulte contra AZKOYEN por razón de cada póliza de confirming, podrá ser compensada por la entidad financiera con cualquier otra que AZKOYEN pudiera tener a su favor, cualquiera que sea la forma y documentos en que esté representada, la fecha de vencimiento, que a este efecto, podrá anticipar la entidad financiera, y el título de su derecho, incluso el de depósito. Por lo demás, las mencionadas pólizas de confirming no incluyen inmovilizaciones de depósitos, otras garantías o colaterales prestados en favor de las entidades financieras.

5. Entre las prioridades de supervisión fijadas por ESMA para las cuentas anuales del ejercicio 2016 figura la evaluación y desglose de los riesgos e impactos del Brexit. En este sentido, ESMA recuerda que no es apropiado utilizar tipos de cambio medios en la conversión de moneda extranjera cuando los tipos de cambio fluctúan de manera significativa.

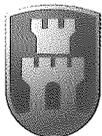
Según indican en la nota 12.9, en el ejercicio 2016 se han registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" 1,5 millones € de diferencias negativas surgidas, básicamente, en el proceso de conversión a euros de los activos y pasivos de la entidad consolidada Coffetek, Ltd. con sede en Bristol (Gran Bretaña).

De la memoria consolidada se extrae que en la conversión de los estados financieros de esta filial a euros se ha aplicado el tipo de cambio medio del ejercicio 2016.

A este respecto:

5.1 Describan los potenciales riesgos a los que se enfrenta el grupo como consecuencia del Brexit y, en su caso, el posible impacto en los estados financieros.

La victoria de los partidarios de que el Reino Unido abandone la Unión Europea en el pasado referéndum de junio 2016, abre un proceso de negociación entre las autoridades británicas y la Unión Europea. Las estimaciones iniciales tras el referéndum preveían considerables reducciones en el PIB de Reino Unido con un posible estancamiento a corto plazo. Sin embargo, dichas estimaciones se han ajustado de manera más optimista.



El resultado del referéndum ha implicado una fuerte depreciación de la libra esterlina frente al euro. A 31 de diciembre de 2016 y comparada con la cifra de cotización del cierre del ejercicio anterior, la libra esterlina se había depreciado un 16,6% (0,8562 a 31.12.2016 y 0,7340 a 31.12.2015). Paralelamente, comparando los tipos de cambio medios, la libra esterlina se depreció un 12,9% frente al euro (0,8194 en 2016 y 0,7258 en 2015).

El Brexit puede impactar en los activos de AZKOYEN en el Reino Unido, afectando a su rentabilidad. En la siguiente tabla se puede ver la exposición de AZKOYEN al Reino Unido al cierre del ejercicio anual 2016, básicamente a través de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., en base a diferentes variables financieras (en miles de euros):

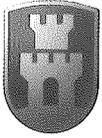
	Total AZKOYEN	Exposición Reino Unido	% sobre el total
Total patrimonio neto	95.794	(*) 9.266	9,7%
Importe neto de la cifra de negocios	134.454	14.446	10,7%
EBITDA (ver definición más adelante)	20.565	1.994	9,7%

(*) A 31 de diciembre de 2016, a tipo de cambio de cierre, la inversión neta o capital empleado de AZKOYEN en el Reino Unido, que corresponde a Coffetek, Ltd., asciende al equivalente de 8,6 millones de euros incluyendo fondo de comercio, otros activos fijos y capital circulante neto con 5,5, 0,2 y 2,9 millones de euros, respectivamente. Considérese lo indicado en la nota 4 de las cuentas anuales consolidadas. A dicha fecha, su efectivo disponible asciende a 0,7 millones de euros. Un 95% de las citadas ventas en el Reino Unido corresponden a las ventas de Coffetek, Ltd. en su mercado doméstico.

Respecto a los activos en el Reino Unido, en el ejercicio 2016 se registraron en el epígrafe "Diferencias de conversión" 1,5 millones de euros de diferencias negativas surgidas, básicamente, en el proceso de conversión a euros a tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos de la mencionada entidad consolidada británica.

La mayor parte de los ingresos y gastos de Coffetek, Ltd., domiciliada en Bristol (Reino Unido) se encuentran determinados en libras esterlinas. Su actividad incluye el diseño, la fabricación y la comercialización de máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending. En 2016, respecto al ejercicio anterior, sus ventas crecieron en libras esterlinas un 4,1%, con un decrecimiento de un 7,8% en euros tras su conversión a tipo de cambio medio del periodo (20% y 28% de crecimiento en 2015 y 2014 respecto a los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, con un aumento registrado en la cartera de clientes en el Reino Unido).

Respecto a su rentabilidad, a pesar de dicho efecto negativo 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. En el ejercicio 2016, un 82% de sus ventas totales se generaron en libras esterlinas para su mercado doméstico del Reino Unido y, el resto, se dirigieron a otros mercados.



Actualmente el Grupo no viene realizando transacciones de cobertura de tipo de cambio si bien, de forma específica, se está monitorizando el riesgo de tipo de cambio en relación con la sociedad dependiente Coffetek, Ltd. y la libra esterlina. Cabe destacar que la mayor parte de las transacciones (ingresos y gastos) del Grupo se realizan en euros (porcentaje cercano al 88% en ambos casos).

5.2 Aclaren los motivos por los cuales, a pesar del entorno fluctuante de la libra, han considerado apropiado utilizar el tipo de cambio medio del ejercicio 2016 para convertir los estados financieros de Coffetek, Ltd. a euros.

Como se indica en la nota 3 s), en consolidación, las partidas de ingresos y gastos de las entidades extranjeras se convierten a euros según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.

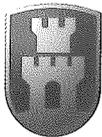
Específicamente, en el ejercicio 2016 los ingresos y gastos de Coffetek, Ltd. se convirtieron a euros según el tipo de cambio medio del ejercicio 2016 (0,8194 EUR/GBP); tras verificar que se llegaban a cifras básicamente similares con los otros dos siguientes métodos: (i) "conversión de resultados mensuales a tipos de cambio medios de cada mes" y (ii) "conversión de resultados trimestrales a tipos de cambio medios de cada trimestre" (con ambos métodos alternativos los resultados de la filial habrían sido superiores en un importe inferior a 20 miles de euros).

6. En octubre de 2015 ESMA publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) con el objetivo de que su cumplimiento mejore la comparabilidad, fiabilidad y/o comprensibilidad de estas medidas. Estas Directrices son de aplicación para cualquier información regulada publicada a partir del 3 de julio de 2016, como pueden ser los informes de gestión que acompañan a las cuentas anuales o estados financieros intermedios, las declaraciones intermedias de gestión, presentaciones de resultados difundidas como hecho relevante, etc.

En este sentido, el informe de gestión que se adjunta al informe anual de AZKOYEN correspondiente al ejercicio 2016 mencionan ciertas APMs (Margen bruto, % Margen bruto / Ventas, Gastos fijos menos trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado, Resultado neto de explotación, EBITDA, % EBITDA / Ventas, Gastos financieros netos y Deuda financiera neta, etc.), pero sin facilitar toda la información que exigen las Directrices.

6.1 Amplíen la información facilitada sobre APMs, de conformidad con lo establecido en el documento de ESMA:

- (i) Definición de las APMs utilizadas y sus componentes;
- (ii) Conciliación de la APM con la partida, subtotal o total más directamente conciliable presentada en los estados financieros explicando por separado las partidas de conciliación relevantes;
- (iii) Explicación del uso de las APM para que se conozcan su relevancia y fiabilidad.



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

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

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

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

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

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

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

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

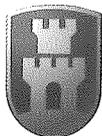
Se utiliza para analizar la evolución de los gastos fijos o de estructura en el tiempo y su porcentaje de variación en relación con los de las ventas y el margen bruto.

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

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

Análogamente, como se muestra en el cuadro de información financiera relevante del apartado 1.1 del informe de gestión, equivale a margen bruto; menos gastos fijos o de estructura, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado; menos gasto por insolvencias; menos gastos de reestructuración o indemnizaciones; y más ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes).

Proporciona información del beneficio operativo.



4. "Resultado bruto de explotación antes de amortización (EBITDA)" y, asimismo, "% EBITDA / ventas":

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

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

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

5. "Deuda financiera neta" y, asimismo "% Deuda financiera neta / EBITDA"

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.

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

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

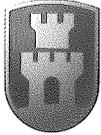
Equivale al ratio de (i) gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo entre (ii) ventas.

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

7. "Entrada de pedidos" y, asimismo, "Cartera de pedidos al cierre del periodo" en la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

En relación con la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion, otras informaciones comerciales relevantes como la entrada de pedidos y, asimismo, la cartera de pedidos al final del periodo, son monitorizadas.

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



La conciliación numérica de las APMs presentadas es la siguiente, en miles de euros:

	2016	2015	Variación
Ventas	134.454	126.797	6,0%
Coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos	(77.830)	(74.713)	4,2%
Margen bruto	56.624	52.084	8,7%
Y, en ratio, % margen bruto / ventas	42,1%	41,1%	1,0%

	2016	2015	Variación
Gastos fijos o de estructura, que incluyen: Generales, administración y dirección así como comerciales y de marketing	(31.458)	(29.958)	5,0%
Investigación y desarrollo	(10.913)	(10.193)	7,1%
	(42.371)	(40.151)	5,5%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	921	1.295	-28,9%
Gastos fijos, menos trabajos realizado por el Grupo para el inmovilizado	(41.450)	(38.856)	6,7%

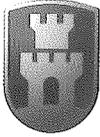
Para gastos por insolvencias, gastos por reestructuración o indemnizaciones y, eventualmente, Ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes), se analizan, asimismo, de forma separada sus importes y variaciones.

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



	2016	2015	Variación
<i>a) Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas</i>			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.399	625	123,8%
Aprovisionamientos	(51.477)	(49.504)	4,0%
Otros ingresos de explotación	1.709	1.613	6,0%
Gastos de personal	(45.783)	(44.410)	3,1%
Servicios exteriores y tributos	(20.510)	(19.228)	6,7%
Variación de las provisiones de tráfico	(343)	(475)	-27,8%
Amortización del inmovilizado	(5.128)	(4.587)	11,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	19	19	0,0%
Excesos de provisiones	-	84	-100,0%
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	825	-	/ 0
Otros resultados	(649)	50	-1.398,0%
	(119.938)	(115.813)	3,6%
<i>b) En APMs / Gestión</i>			
Coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos	(77.830)	(74.713)	4,2%
Gastos fijos o de estructura	(42.371)	(40.151)	5,5%
Gasto por insolvencias	(200)	(122)	63,9%
Gastos de reestructuración o indemnizaciones	(208)	(827)	(74,8%)
Ingreso por diferencia negativa en combinaciones negocios (neta de costes)	671	-	/ 0
	(119.938)	(115.813)	3,6%

	2016	2015	Variación
Resultado consolidado del ejercicio	11.087	7.185	54,3%
Resultado financiero, o gastos financieros netos, con:			
Ingresos financieros	-88	-17	417,6%
Gastos financieros	1.039	1.817	-42,8%
Diferencias de cambio	98	91	7,7%
	1.049	1.891	-44,5%
Impuesto sobre beneficios	1.789	2.811	-36,4%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado, con:			
Pérdidas (beneficios) enajenaciones	-11	24	-145,8%
Deterioro del inmovilizado	1.523	368	313,9%
	1.512	392	285,7%
Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión	15.437	12.279	25,7%



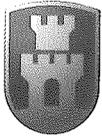
	2016	2015	Variación
Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión	15.437	12.279	25,7%
Amortizaciones	5.128	4.587	11,8%
EBITDA	20.565	16.866	21,9%
Y, en ratio, % EBITDA / ventas	15,3%	13,3%	2,0%

	2016	2015	Variación
Deudas con entidades de crédito – pasivo no corriente	9.798	16.647	-41,1%
Deudas con entidades de crédito – pasivo corriente	5.383	7.323	-26,5%
Otras deudas financieras por anticipos reintegrables	2.447	2.629	-6,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(12.317)	(11.250)	9,5%
Deuda financiera neta (*)	5.311	15.349	-65,4%
Y, en ratio, % Deuda financiera neta / EBITDA de los últimos doce meses	0,26x	0,91x	-0,65x

(*) Al cierre de los citados ejercicios no había dividendos aprobados y pendientes de pago ni inversiones financieras corrientes y no corrientes.

	2016	2015	Variación
Gastos fijos o de estructura en investigación y desarrollo	10.913	10.193	7,1%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (TREI)	(921)	(1.295)	-28,9%
Gastos fijos en investigación y desarrollo menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	9.992	8.898	12,3%
Y, en ratio respecto a ventas	7,4%	7,0%	0,4%

	2016	2015	Variación
Para la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad:			
Cartera de pedidos al inicio	26.934	26.816	0,4%
Cartera de pedidos de Opertis GmbH en la fecha de adquisición (respecto a Opertis, ver cuestión 2 anterior)	147	-	/ 0
Entrada de pedidos	52.748	50.919	3,6%
Ventas	(50.700)	(50.801)	-0,2%
Cartera de pedidos al cierre	29.129	26.934	8,2%



AZKOYEN.
GROUP

AZKOYEN S.A.

Avda. San Silvestre, s/n
31350 Peralta (Navarra) SPAIN
T +34 948 709 709 F +34 948 709 718
www.azkoyen.com

Por otra parte, en relación con los aspectos mencionados en el último apartado de su escrito y a considerar en relación con la formulación de las cuentas anuales a partir del ejercicio 2017, les agradecemos sus observaciones y les confirmamos que sus recomendaciones serán implementadas.

Quedamos a su disposición para cualquier información o aclaración que necesiten.

Juan José Suárez Alecha
Secretario de la Comisión de Auditoría del
Consejo de Administración