

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

## Índice Informe de Gestión Consolidado Intermedio

1.	<i>Evolución de los negocios en los primeros nueve meses 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

## 1. Evolución de los negocios en los primeros nueve meses del ejercicio 2016

En el ejercicio 2015, la actividad de la zona euro creció un 1,6% en términos interanuales. Asimismo, en el segundo trimestre de 2016, según “Eurostat – GDP and main aggregates estimate for the second quarter of 2016 – 6-9-2016”, la zona euro creció un 1,6% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, con España 3,2% / Italia 0,8% / Alemania 1,7% y Francia 1,4%. Reino Unido creció un 2,2%.

La cifra de negocios consolidada de los primeros nueve meses del ejercicio 2016 ha registrado un aumento del 10,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (aumentos del 7,8%, 15,3% y 6,9% en el primer, segundo y tercer 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 de los primeros nueve meses del ejercicio 2016, un 18,2% de la misma se dirige a España, un 76,4% al resto de la Unión Europea y un 5,4% 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 septiembre de 2016, comparados con los del mismo periodo del ejercicio 2015, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	30/09/2016	30/09/2015	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	98.095	89.071	10,1%
Margen bruto (1)	40.617	36.328	11,8%
% Margen bruto / ventas	41,4%	40,8%	0,6%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(29.720)	(28.845)	3,0%
Gasto por insolvencias	(111)	(304)	-63,5%
Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(200)	(491)	-59,3%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	10.586	6.688	58,3%
<b>Resultado bruto de explotación ‘antes de amortización’ (EBITDA) (3)</b>	<b>14.421</b>	<b>10.148</b>	<b>42,1%</b>
% EBITDA / ventas	14,7%	11,4%	3,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(61)	(273)	-77,7%
Gastos financieros netos	(809)	(1.521)	-46,8%
Resultado antes de impuestos	9.716	4.894	98,5%
<b>Resultado consolidado después de impuestos</b>	<b>6.757</b>	<b>3.288</b>	<b>105,5%</b>
<b>Deuda financiera neta (4)</b>	<b>9.178</b>	<b>22.328</b>	<b>-58,9%</b>
Número medio de personas empleadas	755	743	1,6%

- (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 42,1% y 105,5%, 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 fue pagado el 15 de julio de 2016.

Tras pagar el mencionado dividendo complementario y destinar 858 miles de euros a adquisiciones de minoritarios del subgrupo Primion, **la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido en los primeros nueve meses de 2016 respecto a la existente al finalizar el mismo periodo del ejercicio anterior en 13,2 millones de euros** (con una reducción de 7,0 millones de euros en el cuarto trimestre de 2015 y de **6,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016**, respectivamente), reducción que supone un 58,9% de la deuda financiera neta.

## **1.2 Análisis de los resultados**

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

1. Se ha registrado un satisfactorio crecimiento en las **ventas** en comparación con el ejercicio anterior (10,1%). Ver en 1.3 la evolución de las ventas externas por línea de negocio.
2. La mejora del **margen bruto en porcentaje** (del 40,8% al 41,4%) 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 33,6 millones de euros, un 1,7% superior al mismo periodo del ejercicio 2016, y la plantilla media a 755 personas. El gasto por indemnizaciones asciende a 200 miles de euros.

4. Como consecuencia del mencionado crecimiento de ventas y de margen bruto y un control de los gastos, el **EBITDA** ha aumentado en 4,3 millones de euros, un 42,1%, pasando de 10.148 a 14.421 miles de euros. El **porcentaje de EBITDA / ventas** del Grupo se ha situado en un 14,7%, 3,3 puntos superior respecto al porcentaje de 11,4% alcanzado en el mismo periodo del año anterior.
5. Por su parte, el **EBIT** ha aumentado en 3,9 millones de euros, pasando de 6.688 a 10.586 miles de euros, a pesar de un aumento de 0,4 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 1.521 a 809 miles de euros).
7. El **beneficio antes de impuestos** asciende a 9.716 miles de euros (frente a 4.894 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 30,5% (28,1% en el ejercicio anual 2015).

Tras los aspectos anteriores, el **resultado consolidado después de impuestos de los nueve primeros meses del ejercicio 2016** asciende a 6.757 miles de euros (3.288 miles de euros en los primeros nueve meses del año anterior).

A 30 de septiembre de 2016 el ratio Deuda financiera neta / EBITDA interanual de los últimos doce meses asciende a 0,43x con una deuda financiera neta de 9.178 miles de euros y un EBITDA interanual de los últimos doce meses de 21.139 miles de euros.

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

CONCEPTO	30/09/2016	30/09/2015	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	35.787	31.124	15,0%
Medios de pago electrónicos	26.673	23.126	15,3%
Tecnología y sistemas de seguridad	35.635	34.821	2,3%
<b>TOTAL</b>	<b>98.095</b>	<b>89.071</b>	<b>10,1%</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 15,0% en comparación con la cifra del año anterior.

## Tabaco

Las ventas han sido un 11,0% 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 los nueve primeros meses del ejercicio 2016 se ha registrado un crecimiento del 16,6% en comparación con la cifra del año anterior, destacando comparativamente una mayor actividad en España (incluyendo el suministro de terminales automatizados de paquetería domiciliar que se menciona más adelante), Alemania y en otros mercados fuera de la Unión Europea como Oriente Medio (tras la feria de restauración Gulf Food en Dubai) o China, entre otros. Asimismo, 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.

De forma específica, en los nueve primeros meses del ejercicio, frente al mismo periodo del ejercicio anterior, el crecimiento en libras esterlinas de las ventas de Coffetek, Ltd. ha ascendido a un 6,8%, con un decrecimiento de un 3,3% en euros tras su conversión a tipo de cambio medio del periodo. Dicha sociedad filial está participada al 100% por Azkoyen, S.A., está domiciliada en Bristol (Reino Unido) y tiene 62 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 consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 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.

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 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.

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 10,8% de los ingresos de Vending devengados en los primeros nueve meses de 2016 están relacionados con el mencionado contrato.

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

Las ventas han aumentado un 15,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Las ventas han aumentado un 29,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con un 22,4% de crecimiento en las ventas agregadas de medios de pago para gaming (con todos los mercados geográficos por encima del periodo anterior, especialmente Alemania e Italia) 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 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 23,6% de los ingresos de Medios de pago industriales de los primeros nueve meses de 2016 están relacionados con medios de pago para retail o “Cashlogy”. Sus ventas han aumentado un 58,5% respecto al mismo periodo del 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 2,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con un mejor comportamiento de las ventas en Italia. En torno al 60-65% de las ventas de los productos 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 los primeros nueve meses 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. 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, cuya primera fase entrará en vigor en los primeros meses de 2017. En este contexto, Coges ha lanzado 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.

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

Respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, las ventas y el margen bruto han crecido un 2,3% y un 4,7%, respectivamente. Por sociedades, las ventas crecen en Alemania (2,7%), a través de Primion Technology, AG., en Benelux (5,4%) y en España (6,3%); y decrecen en Francia (-16,2%). 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 4,5%. Tras lo anterior, a 30 de septiembre de 2016 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, asciende a 29,3 millones de euros, un 3,3% 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 ha presentado 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.

A comienzos de octubre de 2016, el Grupo Azkoyen, a través de Primion Technology, AG, ha adquirido la totalidad de las acciones de Opertis GmbH, fabricante alemán de sistemas de cierre mecatrónicos, por un precio simbólico. En el ejercicio 2015, su cifra de negocios ascendió a 2,1 millones de euros, registrando un resultado bruto de explotación negativo. No tiene deuda bancaria.

Opertis GmbH, con sede en Bad Arolsen (Hesse, Alemania) desarrolla, produce y comercializa sistemas de cierre electrónicos. 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.

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. La integración de las soluciones de Primion y Opertis dará lugar a una cartera de servicios y una oferta de productos mejoradas y ampliadas.

La participación actual en Primion Technology, AG asciende a un 95,49%, tras adquirir un 2,84% adicional en los primeros nueve meses del presente ejercicio, en concreto 157.619 acciones a un coste promedio de 5,44 euros por acción.

## **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. Posteriormente, tras la consulta realizada en septiembre en el Reino Unido con el resultado favorable a la salida de la Unión Europea o “Brexit”, los 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.

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 la innovación, aumentar la eficiencia de sus negocios y operaciones y en mantener un control de los gastos. Respecto a lo primero, tras los tres primeros trimestres del ejercicio 2016, los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo representan un 7,2% del importe neto de la cifra de negocio consolidada (7,0% en el ejercicio anual 2015).

Como se ha explicado anteriormente, en los primeros nueve meses del ejercicio 2016 la cifra de negocios ha aumentado un 10,1%. Para el cuarto trimestre del presente ejercicio, se espera un nivel parecido de ingresos por ventas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (cuyo comportamiento fue satisfactorio) y un moderado incremento de determinados gastos fijos, principalmente comerciales y de investigación y desarrollo. 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 (2,7 millones de euros de cifra real en el ejercicio 2015 y 2,5 millones de cifra real ejecutada en los primeros nueve meses del ejercicio 2016). Finalmente, continuará el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.