

**Informe de Auditoría Independiente**

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas**  
**e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2016**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

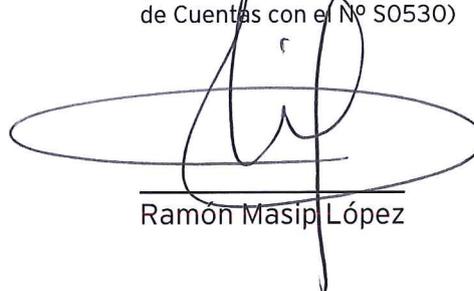
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. y sociedades dependientes.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Ramón Masip López

7 de marzo de 2017

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado a 31 de diciembre de 2016**



## GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ÍNDICE

## NOTA

	Balance de Situación Consolidado
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
	Estado de Resultado Global Consolidado
	Estado Consolidado de Cambios del Patrimonio Neto
	Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
	Notas a los Estados Financieros Consolidados
<b>1</b>	Actividad del Grupo
<b>2</b>	Perímetro de consolidación
2. a	Detalle del perímetro
2. b	Cambios en el perímetro de consolidación
<b>3</b>	Combinación de negocio
<b>4</b>	Bases de presentación
4. 1	Imagen fiel
4. 2	Comparación de la información
4. 3	Principios de consolidación
4. 4	Empresa en funcionamiento
4. 5	Indicadores alternativos de gestión
<b>5</b>	Cambios en normas contables
<b>6</b>	Resumen de las principales políticas contables
6. 1	Transacciones en moneda extranjera
6. 2	Inmovilizado material
6. 3	Combinaciones de negocios y fondo de comercio de consolidación
6. 4	Participaciones en asociadas y negocios conjuntos
6. 5	Otros activos intangibles
6. 6	Activos financieros
6. 7	Pérdidas por deterioro del valor de los activos
6. 8	Activos y pasivos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas
6. 9	Clientes y otras cuentas a cobrar
6. 10	Existencias
6. 11	Útiles fabricados por encargo del cliente
6. 12	Efectivo y equivalentes al efectivo
6. 13	Subvenciones oficiales
6. 14	Pasivos financieros (Proveedores, recursos ajenos y otros)
6. 15	Provisiones y pasivos contingentes
6. 16	Prestaciones a los empleados
6. 17	Arrendamientos
6. 18	Reconocimiento de ingresos y gastos
6. 19	Impuesto sobre las ganancias
6. 20	Instrumentos financieros derivados
6. 21	Partes relacionadas
6. 22	Medio ambiente
<b>7</b>	Estimaciones y juicios contables significativos
<b>8</b>	Cambios futuros en estimaciones y políticas contables y corrección de errores
<b>9</b>	Información financiera por segmentos
<b>10</b>	Activos intangibles
<b>11</b>	Inmovilizado material
<b>12</b>	Inversiones financieras
<b>13</b>	Existencias
<b>14</b>	Clientes y otras cuentas a cobrar /Otros activos corrientes/ Efectivo y equivalentes de efectivo
<b>15</b>	Capital y prima de emisión
<b>16</b>	Ganancias acumuladas
16. 1	Reserva legal
16. 2	Reserva por fondo de comercio
16. 3	Reserva distribuibles
16. 4	Disponibilidad de las reservas en sociedades consolidadas por integración global
16. 5	Aprobación de las Cuentas Anuales y propuesta de distribución de resultado
<b>17</b>	Diferencias de conversión
<b>18</b>	Intereses minoritarios
<b>19</b>	Ingresos diferidos
<b>20</b>	Provisiones y Pasivos Contingentes
<b>21</b>	Provisiones retribuciones al personal
<b>22</b>	Recursos ajenos
<b>23</b>	Impuestos diferidos
<b>24</b>	Proveedores y cuentas a pagar
<b>25</b>	Ingresos de explotación
<b>26</b>	Gastos de explotación
<b>27</b>	Ingresos y gastos financieros
<b>28</b>	Impuestos sobre las ganancias
<b>29</b>	Ganancia por acción
<b>30</b>	Compromisos
<b>31</b>	Transacciones con partes relacionadas
31. 1	Saldos y transacciones con Partes Relacionadas
31. 2	Retribuciones al Consejo de Administración
31. 3	Retribuciones a la Alta Dirección
<b>32</b>	Otra información
32. 1	Honorarios de auditores
32. 2	Cuestiones medioambientales
<b>33</b>	Gestión de riesgo financiero
33. 1	Factores de riesgo financiero
33. 2	Contabilidad de cobertura
33. 3	Método de valoración (estimación del valor razonable)
33. 4	Gestión del riesgo de capital
<b>34</b>	Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales
<b>35</b>	Hechos posteriores
<b>36</b>	Información sobre el cumplimiento del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital
<b>ANEXO I</b>	Perímetro de consolidación
<b>ANEXO II</b>	Participaciones indirectas
<b>ANEXO III</b>	Sociedades Garantes

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(En miles de euros)**

	<u>Nota</u>	<u>31-dic.-16</u>	<u>31-dic.-15</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo intangible	10	392.964	359.384
Fondo de comercio de consolidación		110.504	109.946
Otros activos intangibles		282.460	249.438
Inmovilizado material	11	3.160.014	2.861.807
Terrenos y construcciones		983.285	958.215
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.608.351	1.524.984
Inmovilizado en curso y anticipos		568.378	378.608
Inversiones financieras no corrientes	12	95.514	57.682
Participaciones contabilizadas por el método de participación		5.740	8.272
Créditos concedidos		50.581	8.918
Instrumentos financieros derivados		25.710	28.184
Otras inversiones financieras no corrientes		13.483	12.308
Activos por impuestos diferidos	23	273.439	270.777
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3.921.931</b>	<b>3.549.650</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	13	630.897	586.438
Materias primas y otros aprovisionamientos		308.335	277.870
Productos en curso		141.149	158.676
Productos terminados y subproductos		129.591	118.287
Anticipos a proveedores		51.822	31.605
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	1.376.889	1.194.690
Clientes por ventas y prestación de servicios		1.169.925	992.938
Deudores varios		20.819	25.058
Activo por impuesto corriente		35.306	32.906
Administraciones públicas		150.839	143.788
Otros activos corrientes	14	26.240	23.533
Inversiones financieras corrientes	12	43.228	35.455
Créditos concedidos		11.036	1.638
Cartera de valores corrientes		338	2.535
Otras inversiones financieras corrientes		31.854	31.282
Efectivo y otros medios líquidos	14	430.463	355.975
<b>Total activos corrientes</b>		<b>2.507.717</b>	<b>2.196.091</b>
<b>Total activos</b>		<b>6.429.648</b>	<b>5.745.741</b>

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(En miles de euros)**

	<u>Nota</u>	<u>31-dic.-16</u>	<u>31-dic.-15</u>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Capital social	15	288.237	288.237
Prima de emisión	15	61.591	61.591
Ganancias acumuladas	16	1.378.145	1.209.789
Diferencias de conversión	17	(203.300)	(167.809)
<b>Total capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>		<b>1.524.673</b>	<b>1.391.808</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>18</b>	<b>347.330</b>	<b>406.585</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.872.003</b>	<b>1.798.393</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos diferidos	19	25.945	30.720
Provisiones no corrientes	20-21	154.153	156.787
Recursos ajenos a largo plazo	22	1.779.451	1.674.148
Deudas con entidades de crédito		1.548.305	1.448.036
Instrumentos financieros derivados		87.983	72.828
Otros pasivos financieros a largo plazo		132.805	136.739
Otros pasivos ajenos a largo plazo		10.358	16.545
Pasivos por impuestos diferidos	23	238.454	225.544
Otros pasivos no corrientes		599	619
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.198.602</b>	<b>2.087.818</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Recursos ajenos a corto plazo	22	716.036	450.875
Deudas con entidades de crédito		419.294	282.900
Otros pasivos financieros a corto plazo		5.922	16.854
Otros pasivos ajenos a corto plazo		290.820	151.121
Proveedores y otras cuentas a pagar	24	1.621.425	1.384.406
Acreedores comerciales		1.356.144	1.137.378
Pasivos por impuesto corriente		20.727	30.269
Otras cuentas a pagar		244.554	216.759
Provisiones corrientes	20-21	18.072	16.318
Otros pasivos corrientes		3.510	7.931
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2.359.043</b>	<b>1.859.530</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>4.557.645</b>	<b>3.947.348</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>6.429.648</b>	<b>5.745.741</b>

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(En miles de euros)**

	Nota	31-dic.-16	31-dic.-15
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	25	7.673.939	7.202.309
Otros ingresos de la explotación		7.548.938	7.034.512
Variación de existencias	13	131.571	156.871
		(6.570)	10.926
<b>GASTOS DE LA EXPLOTACIÓN</b>			
Consumos	26	(7.211.317)	(6.802.113)
Gastos de personal		(4.509.742)	(4.308.597)
Amortizaciones y deterioros		(1.366.884)	(1.258.010)
Otros gastos de la explotación		(378.528)	(360.137)
		(956.163)	(875.369)
<b>BENEFICIO DE LA EXPLOTACIÓN</b>		<b>462.622</b>	<b>400.196</b>
Ingresos financieros	27	5.275	13.309
Gastos financieros	27	(98.758)	(121.850)
Diferencias en cambio		(12.442)	(24.660)
Participación resultado sociedades método participación	12	(8.539)	(364)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	27	(77)	(13.829)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>348.081</b>	<b>252.802</b>
Impuesto sobre las ganancias	28	(88.940)	(63.950)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>259.141</b>	<b>188.852</b>
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>259.141</b>	<b>188.852</b>
Intereses minoritarios	18	(37.787)	(27.372)
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>221.354</b>	<b>161.480</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
-Básicas	29	46,15	33,67
De operaciones continuadas		46,15	33,67
-Diluidas	29	46,15	33,67
De operaciones continuadas		46,15	33,67

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO**
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
**(En miles de euros)**

	<u>31-dic.-16</u>	<u>31-dic.-15</u>
BENEFICIO DEL EJERCICIO	259.141	188.852
OTRO RESULTADO GLOBAL		
<i>Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:</i>		
Pérdidas y Ganancias actuariales	21.b) (5.415)	5.745
<i>Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:</i>		
Por coberturas de flujo de efectivo	22.b.1) (2.631)	4.728
Diferencias de conversión	<u>(34.811)</u>	<u>(34.411)</u>
Atribuible a la Sociedad Dominante	17 (35.491)	(28.069)
Atribuible a Intereses minoritarios	18 680	(6.342)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL NETO DE IMPUESTOS</b>	<b><u>216.284</u></b>	<b><u>164.914</u></b>
Atribuible a:		
- Sociedad Dominante	177.817	143.884
- Intereses minoritarios	38.467	21.030
	<b><u>216.284</u></b>	<b><u>164.914</u></b>

GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(En miles de euros)

	Capital social (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Ganancias acumuladas (Nota 16)	Diferencias de conversión (Nota 17)	Total capital y reservas	Intereses minoritarios (Nota 18)	Total Patrimonio neto
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>288.237</b>	<b>61.591</b>	<b>1.087.326</b>	<b>(139.740)</b>	<b>1.297.414</b>	<b>418.825</b>	<b>1.716.239</b>
Beneficio del ejercicio 2015			161.480		161.480	27.372	188.852
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)			4.728		4.728		4.728
Variación de Diferencias de conversión				(28.069)	(28.069)	(6.342)	(34.411)
Pérdidas y ganancias actuariales			5.745		5.745		5.745
<b>Total resultado global para 2015</b>			<b>171.953</b>	<b>(28.069)</b>	<b>143.884</b>	<b>21.030</b>	<b>164.914</b>
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(37.711)		(37.711)		(37.711)
Distribución de dividendos sociedades dependientes						(12.485)	(12.485)
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo (ajuste por reparto de dividendos a antiguos accionistas Anhui Edscha Automotive Parts Co. Ltda.)			(712)		(712)		(712)
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo por compra a socios externos (Ekarpen Private Equity, S.A.)			(7.997)		(7.997)	(24.219)	(32.216)
Trasposos entre Reservas y Socios externos por ampliación de capital no proporcional			(2.771)		(2.771)	2.771	
Otros movimientos y ajustes ejercicios anteriores			(299)		(299)	663	364
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>288.237</b>	<b>61.591</b>	<b>1.209.789</b>	<b>(167.809)</b>	<b>1.391.808</b>	<b>406.585</b>	<b>1.798.393</b>
Beneficio del ejercicio 2016			221.354		221.354	37.787	259.141
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)			(2.631)		(2.631)		(2.631)
Variación de Diferencias de conversión				(35.491)	(35.491)	680	(34.811)
Pérdidas y ganancias actuariales			(5.415)		(5.415)		(5.415)
<b>Total resultado global para 2016</b>			<b>213.308</b>	<b>(35.491)</b>	<b>177.817</b>	<b>38.467</b>	<b>216.284</b>
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(48.444)		(48.444)		(48.444)
Distribución de dividendos sociedades dependientes						(8.547)	(8.547)
Combinación de negocios Celik Form Gestamp Otomotiv. S.L.						(2.748)	(2.748)
Enajenación de sociedades (G Finance Luxemburgo, S.A.)						(51)	(51)
Ampliación de capital proporcional de sociedades con control previo (Edscha Aapico Aut. Co. Ltd.)						151	151
Compra a socios externos de su participación en Gestamp 2008, S.L. (Nota 2.b)			(263)		(263)	(6.119)	(6.382)
Trasposo de socios externos por variación porcentaje participación en Gestamp 2008, S.L. (Nota 2.b)			(190)		(190)	190	
Reconocimiento Put Option			4.047		4.047	(80.947)	(76.900)
Otros movimientos y ajustes ejercicios anteriores			(102)		(102)	349	247
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	<b>288.237</b>	<b>61.591</b>	<b>1.378.145</b>	<b>(203.300)</b>	<b>1.524.673</b>	<b>347.330</b>	<b>1.872.003</b>

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(En miles de euros)**

	Nota	31-dic.-16	31-dic.-15
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de minoritarios</b>		<b>310.294</b>	<b>225.430</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>489.708</b>	<b>542.083</b>
Amortización del inmovilizado	10-11	377.934	356.402
Correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado	10-11	594	3.735
Correcciones valorativas por deterioro	13-14	(1.064)	5.570
Variación de provisiones	20	(12.248)	31.181
Imputación de subvenciones	19	(6.218)	(6.589)
Imputación de resultados a intereses minoritarios	18	37.787	27.372
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(994)	(1.832)
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		77	13.829
Ingresos financieros	27	(5.275)	(13.309)
Gastos financieros	27	98.758	121.850
Participación en resultado sociedades método participación	12	8.539	364
Diferencias de cambio		(8.182)	4.881
Otros ingresos y gastos		-	(1.371)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>24.581</b>	<b>9.685</b>
(Incremento)/Decremento en Existencias	13	(42.714)	(19.931)
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	14	(168.741)	(141.582)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	14	(2.707)	(5.190)
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras cuentas a pagar	24	243.164	171.097
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		(4.421)	5.291
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(172.003)</b>	<b>(177.255)</b>
Pagos de intereses		(98.156)	(113.135)
Cobros de intereses		6.348	8.680
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(80.195)	(72.800)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>652.580</b>	<b>599.943</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(738.427)</b>	<b>(616.216)</b>
Compra de sociedades y participaciones grupo		(7.611)	(2.548)
Incorporación tesorería combinaciones de negocio		225	2.653
Otro activo intangible	10-22	(84.558)	(88.303)
Inmovilizado material	11-22	(587.095)	(528.018)
Variación neta de activos financieros		(59.388)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>7.893</b>	<b>81.637</b>
Otro activo intangible	10	1.474	574
Inmovilizado material	11	6.419	20.165
Variación neta de activos financieros		-	60.898
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	19	<b>1.731</b>	<b>5.772</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(728.803)</b>	<b>(528.807)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(8.253)</b>	<b>(33.839)</b>
Variación de participación de intereses minoritarios	18	(6.282)	(32.216)
Diferencias de conversión en fondos propios		(1.971)	(911)
Otros movimientos en fondos propios		-	(712)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>216.690</b>	<b>(120.799)</b>
Emisión		1.226.928	162.734
Obligaciones y otros valores negociables		497.875	-
Deudas con entidades de crédito		659.357	154.492
Variación neta de pólizas, descuento y factoring		53.828	-
Deudas con partes relacionadas		5.092	-
Otras deudas		10.776	8.242
Devolución y amortización de		(1.010.238)	(283.533)
Obligaciones y otros valores negociables		(807.875)	(20.371)
Deudas con entidades de crédito		(172.177)	(139.066)
Variación neta de pólizas, descuento y factoring		-	(59.809)
Deudas con partes relacionadas		(12.530)	(22.019)
Otras deudas		(17.656)	(42.268)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(56.143)</b>	<b>(50.196)</b>
Dividendos	16-18	(56.143)	(50.196)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>152.294</b>	<b>(204.834)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(1.583)</b>	<b>5.739</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>74.488</b>	<b>(127.959)</b>

# GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## MEMORIA CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### **1. Actividad de Gestamp Automoción, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo)**

La sociedad GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A., en adelante la Sociedad Dominante, se constituyó el 22 de diciembre de 1997. Su domicilio social se encuentra en Abadiano (Vizcaya, España), Polígono Industrial de Lebario.

Su objeto social es el asesoramiento, financiación y conexión con la industria del automóvil de todas sus filiales.

Con fecha 2 de agosto de 2012, se procedió a la inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya de la escritura de transformación en sociedad anónima de la Sociedad Dominante.

La Sociedad Dominante forma parte, a su vez, de un grupo encabezado por su socio mayoritario Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. (antes Corporación Gestamp, S.L., habiendo realizado el cambio de denominación social por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de la sociedad celebrada el 5 de febrero de 2015 y elevado a público en la misma fecha) realizando con las sociedades que lo integran, transacciones comerciales y financieras significativas en los términos y condiciones establecidos entre las partes, los cuales son coincidentes con las condiciones normales del mercado. Los precios de transferencia entre sociedades del Grupo así como sociedades y partes relacionadas al mismo están soportados por un dossier de precios de transferencia según lo establecido en la legislación vigente.

Todas las filiales del Grupo tienen centrada su actividad en el desarrollo y fabricación de componentes metálicos para la industria del automóvil, mediante estampación, montaje, soldadura y unión de formatos, así como la construcción de utillajes (matrices para la fabricación de las piezas) y maquinaria, además de determinadas sociedades de servicios y de investigación y desarrollo de nuevas tecnologías.

La mayor parte de la actividad del Grupo se localiza en el Segmento de Europa Occidental siendo la segunda zona de influencia significativa el Segmento de Norteamérica y la tercera el Segmento de Asia (ver Nota 9).

Las sociedades del Grupo tienen concentradas sus ventas en un número reducido de clientes dadas las características propias del mercado de automoción.

### **2. Perímetro de Consolidación**

#### **2.a Detalle del perímetro**

El detalle de las sociedades que forman el perímetro de consolidación, junto con la información del método de integración utilizado, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directo e indirecto) y auditores de las mismas, se muestra en el Anexo I.

Las sociedades que mantienen la participación indirecta, correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan en el Anexo II.

No existen sociedades dependientes significativas excluidas del perímetro de consolidación.

La fecha de cierre del ejercicio económico de las sociedades que forman el perímetro de consolidación, es el 31 de diciembre, excepto las sociedades dependientes Gestamp Services India Private, Ltd., Gestamp Automotive India Private, Ltd., Gestamp Automotive Chennai Private Ltd. y Gestamp Pune Automotive Private, Ltd., cuya fecha de cierre es 31 de marzo, habiéndose realizado un cierre contable a 31 de diciembre a efectos de la incorporación de los estados financieros de dichas sociedades en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo de 31 de diciembre.

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de acceder a los activos o utilizarlos así como para liquidar los pasivos de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

## **2.b Cambios en el perímetro de consolidación**

### **Ejercicio 2016**

En enero de 2016 se incorporó al perímetro de consolidación, por adquisición, la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. Dicha sociedad ha sido incluida en el perímetro de consolidación por el método de integración global (ver Nota 3).

Adicionalmente se han incorporado al perímetro de consolidación, por constitución, las sociedades Gestamp Washtenaw, LLC., Gestamp San Luis de Potosí, S.A.P.I. de C.V., Gestamp San Luis de Potosí Servicios Laborales, S.A.P.I. de C.V., Gestamp Auto Components (Tianjin) Co., LTD , Gestamp 2017, S.L., Autotech Engineering (Shangai), Co. Ltd, Gestamp Hot Stamping Japan K.K. y Global Laser Araba, S.L. Dichas sociedades se han incorporado al perímetro de consolidación por el método de integración global a excepción de la última que se incorpora por el método de participación.

Con fecha 31 de marzo de 2016, la sociedad dependiente Edscha Holding, GmbH. adquirió al socio minoritario, Ade Capital Sodical SCR, S.A., el 40% del capital social de la sociedad dependiente Gestamp 2008, S.L., por un precio de 6.382 miles de euros, aumentándose con ello el porcentaje de participación en dicha sociedad del 60% al 100%.

Puesto que se trata de una transacción que conlleva cambio en la participación manteniéndose el control, la diferencia entre el importe por el cual se ajusta la participación no dominante (6.119 miles de euros (ver Nota 18) y el valor razonable de la contraprestación pagada (6.382 miles de euros) se reconoce directamente en el patrimonio neto (263 miles de euros (ver Nota 16)).

Adicionalmente, puesto que Gestamp 2008, S.L. participa en distintas sociedades del perímetro, el incremento del porcentaje de participación en dicha sociedad implica un incremento del porcentaje de participación total en las sociedades y subgrupos participadas por ella, dando lugar a un traspaso de Intereses minoritarios a Ganancias acumuladas por importe de 190 miles de euros (ver Nota 18).

Durante este ejercicio, se ha llevado a cabo la venta del 100% de la participación que el Grupo poseía en la sociedad G Finance Luxemburgo, S.A. y consecuentemente de su sociedad dependiente S.G.F., S.A. El resultado de dicha enajenación ha sido de beneficio por importe de 240 miles de euros.

Finalmente, se ha procedido a la disolución de la sociedad Tavol Internacional SGPS, Lda.

### **Ejercicio 2015**

Durante el ejercicio 2015 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Gestamp Technology Institute, S.L.; Gestamp Tooling Engineering Deutschland, GmbH; Gestamp Chattanooga II, Llc.; Autotech Engineering R&D USA, Inc.; Gestamp Autocomponents Wuhan, Co. Ltd. y las sociedades pertenecientes al Subgrupo Edscha, Edscha Scharwaechter Mechanism S.A.P.I. de C.V. y Edscha Scharwaechter Mechanism Servicios Laborales S.A.P.I. de C.V.

Dichas sociedades, se constituyeron en el ejercicio 2015 y se incorporaron al perímetro por el método de integración global.

Con fecha 1 de diciembre de 2015 se procedió a la disolución de la sociedad dependiente Gestamp Mor KFT.

Con fecha 4 de Noviembre de 2015 se produjo la escisión de la sociedad perteneciente al Subgrupo Gestamp Metal Forming, GMF Wuhan, Ltd., como consecuencia de la cual se crea la sociedad Gestamp Auto Components (Chongqing) Co., Ltd.

Durante el ejercicio 2015 se adquirió el 50% adicional del capital social de la sociedad Gestamp Pune Automotive Private Limited (ver Nota 3).

Con motivo de la adquisición del 30% del capital de la sociedad Anhui Edscha Automotive Parts Co Ltda. en el ejercicio 2014, se realizó en el ejercicio 2015 un ajuste de precio por importe de 712 miles de euros (ver Nota 16).

Con fecha 21 de Julio de 2015, la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente Gestamp Bizkaia, S.A. adquirieron al socio minoritario Ekarken Private Equity, S.A. el 40% del capital social de la sociedad dependiente Gestamp Global Tooling, S.L., por un precio de 32.216 miles de euros.

Con dicha operación, el Grupo aumentó la participación en dicha sociedad del 60% al 100% del capital; debido a que ya se poseía el control previo, el resultado de la operación se reconoció directamente en el Patrimonio Neto, dando lugar a una disminución de Reservas de Consolidación Global por importe de 7.997 miles de euros (ver Nota 16).

Adicionalmente, esta operación supuso una minoración de socios externos por importe de 24.219 miles de euros (ver Nota 18).

### **3. Combinaciones de negocio**

#### **Ejercicio 2016**

Con fecha 29 de enero de 2016, la sociedad dependiente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. adquiere por importe de 9.050 miles de euros el 51,6% del capital de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. De dicho importe se han desembolsado 6.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, estando pendiente de pago a dicha fecha el importe restante con vencimiento en julio de 2017 por importe de 2.300 miles de euros.

Esta sociedad esta domiciliada en Bursa, Turquía, y tiene por objeto social la estampación y fabricación de componentes de automoción para turismos.

El fondo de comercio inicial, ha ascendido a 7.814 miles de euros, no obstante, debido a que la sociedad adquirente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. está participada en un 50% por socios externos, por lo que la parte de este fondo de comercio correspondiente a dichos minoritarios es imputable a los mismos, resultando un fondo de comercio final de 3.907 miles de euros (ver Nota 10).

Del mismo modo, los socios externos inicialmente incorporados al Grupo por el porcentaje no adquirido de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. han ascendido a 1.159 miles de euros acreedores, que, tras la imputación comentada en el párrafo anterior, ha resultado un importe final de 2.748 miles de euros deudores (ver Nota 18).

El valor razonable de los activos y pasivos de Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S., obtenidos a partir de los balances de incorporación, es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Inmovilizado intangible (ver Nota 10)	57
Inmovilizado material (ver Nota 11)	
Terrenos y construcciones	40
Instalaciones técnicas y resto inmovilizado	2.392
Existencias	1.651
Deudores comerciales	4.731
Efectivo y otros medios equivalentes	225
Otros activos	24
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>
	<b>9.120</b>
Otros pasivos ajenos no corrientes	174
Provisiones corrientes (ver Nota 20)	125
Otros pasivos ajenos corrientes	2.782
Acreedores comerciales	3.136
Otros pasivos	508
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>
	<b>6.724</b>
Activos netos	2.395
Porcentaje participación directo adquirido	51,60%
Activos netos atribuibles	1.236
Total contraprestación	9.050
Efecto neto de la combinación de negocios	7.814
Porcentaje de participación indirecto	50,00%
Efecto neto final de la combinación de negocios	3.907

La Cifra neta de negocios y el resultado imputable a la combinación de negocios, desde la fecha de incorporación hasta el 31 de diciembre de 2016, ha ascendido a 16.722 y 540 miles de euros de beneficio, respectivamente.

El número de empleados de esta unidad de negocios que se incorporó al Grupo asciende aproximadamente a 166 personas.

No ha habido costes significativos asociados a dicha transacción.

### **Ejercicio 2015**

Gestamp Pune Automotive Private Limited (antes Sungwoo Gestamp Hitech (Pune) Private Limited), con domicilio en Pune (India), fue constituida el 7 de agosto de 2008 por Sungwoo Hitech Company Ltd. El 3 de abril de 2013, Sungwoo Hitech Company Ltd. firma un acuerdo de Joint Venture con la sociedad dependiente Gestamp Cerveira Ltda. de modo que cada una de ellas participa con un 50% en el capital social de Sungwoo Gestamp Hitech (Pune) Private Limited.

Dicha participación se consolidó por el método de equivalencia patrimonial hasta la toma de control en julio de 2015, siendo su valor contable a dicha fecha de 3.542 miles de euros. El importe de la

pérdida reconocida procedente de valorar nuevamente a valor razonable la participación en el patrimonio de la adquirida mantenida por la adquirente antes de la combinación de negocios asciende a 1.037 miles de euros.

Esta sociedad tiene por objeto social la fabricación de componentes de automoción para turismos.

Con fecha 22 de julio de 2015, la sociedad dependiente Gestamp Automotive Chennai Private Limited adquirió al socio externo el restante 50% de las acciones de Gestamp Pune Automotive Private Limited, tomándose el control de la misma. El coste de dicha adquisición ascendió a 98 miles de euros.

El valor razonable de los activos y pasivos de Gestamp Pune Automotive Private Limited, obtenidos a partir de los balances de incorporación, fue el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Activos intangibles (ver Nota 10)	33
Inmovilizado material (ver Nota 11)	
Terrenos y construcciones	6.006
Instalaciones técnicas y resto inmovilizado	783
Activos por impuesto diferido	
Existencias	40
Deudores comerciales	
Efectivo y otros medios equivalentes	2.656
Otros activos	1.597
	<u>11.115</u>
Otros pasivos ajenos corrientes	5
Acreedores comerciales	51
Otros pasivos	6.048
	<u>6.104</u>
Activos netos	5.011
Valor contable del 50% (primera adquisición)	3.542
Coste de la contraprestación del 50% (toma de control)	98
Efecto neto de la combinación de negocios	1.371

La contraprestación fue pagada en efectivo y en su totalidad.

No se generó ningún fondo de comercio derivado de la adquisición y no existen contraprestaciones contingentes significativas.

El efecto neto de la combinación de negocios ascendió a 1.371 miles de euros, registrado en "Otros ingresos de gestión" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2015 (ver Nota 25.b).

Debido a que la sociedad estaba todavía sin actividad a 31 de diciembre de 2015, no aportó importe de la Cifra Neta de Negocios. El resultado imputable a la combinación de negocios, desde la fecha de incorporación hasta el 31 de diciembre de 2015, ascendió a 912 miles de euros de beneficio, incluyendo el efecto neto de beneficio de la combinación de negocios correspondiente al ejercicio 2015 por importe de 1.371 miles de euros. El número de empleados de esta unidad de negocios que se incorporó al Grupo ascendió aproximadamente a 19 personas.

No hubo costes significativos asociados a dicha transacción.

Los principales criterios de valoración que se han seguido al cierre del ejercicio para los cálculos del Valor Razonable de los diferentes epígrafes, para la combinación de negocios, son los siguientes:

Inmovilizado intangible: se procedió a su valoración en base al precio de adquisición, que es similar a su valor razonable.

Inmovilizado material: Se procedió a su valoración en base a un informe de un tercero independiente. Los criterios para la determinación del valor razonable han sido en base al valor de mercado para Terrenos y construcciones.

Existencias de producto terminado: se valoraron en base al valor de producción, considerando que éste es similar al valor de realización de las mismas.

Otros activos y pasivos: se procedió a su valoración en base a su valor nominal.

#### 4. Bases de presentación

##### 4.1 Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2016, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2016.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros auxiliares contables a 31 de diciembre de 2016 y 2015, de cada una de las sociedades que componen el Grupo. Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han incluido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Gestamp Automoción, S.A. en su reunión celebrada el 3 de marzo de 2017, para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas Cuentas Anuales Consolidadas están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario, y por tanto son susceptibles de redondeo.

##### 4.2 Comparación de la información

En enero de 2016 se produce la incorporación de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. con toma de control a través de la sociedad dependiente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S (ver Nota 3).

En diciembre de 2016 se procedió a la venta de la sociedad G Finance Luxemburgo S.A. y consecuentemente de su sociedad dependiente S.G.F., S.A. (Ver Nota 2.b).

Asimismo, durante el ejercicio 2015, se produce la combinación de negocios de Gestamp Pune Automotive Private Limited (ver Nota 3) y la adquisición al socio minoritario Ekarpen Private Equity, S.A. del 40% del capital social de la sociedad dependiente Gestamp Global Tooling, S.L. (ver Nota 2.b).

### 4.3 Principios de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas comprenden los estados financieros de la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016.

El Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)
- Exposición, o derechos sobre los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria y
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

En el caso de que el Grupo no disponga de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la subsidiaria, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

- Acuerdos contractuales con otros propietarios de los derechos de voto de la subsidiaria
- Derechos surgidos de otros acuerdos contractuales
- Los derechos de voto potenciales del Grupo
- Control de las actividades relevantes de la subsidiaria

Si los hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos que determinan el control sobre una sociedad dependiente, el Grupo realiza una reevaluación sobre si tiene o no tiene control sobre dicha subsidiaria (ver Nota 7).

Las sociedades dependientes se consolidan desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en la que el Grupo adquiere el control, y se siguen consolidando hasta la fecha en que cesa dicho control. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante la cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

Los estados financieros de las sociedades dependientes tienen la misma fecha de cierre que los de la Sociedad Dominante, excepto para las mencionadas en la Nota 2.a, donde se ha realizado un cierre adicional a efectos de su incorporación en las Cuentas Anuales Consolidadas, y se preparan usando las mismas políticas contables de manera coherente y uniforme.

El resultado de una sociedad dependiente se atribuye a los socios externos, incluso si supone registrar un saldo deudor con los mismos.

Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio. Si el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente:

- Da de baja los activos (incluyendo el fondo de comercio) y los pasivos de dicha sociedad dependiente.
- Da de baja el valor en libros de los socios externos.
- Da de baja las diferencias de conversión acumuladas registradas en Patrimonio neto.
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida por la transacción.
- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión retenida.
- Reconoce cualquier exceso o déficit en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

- Reclasifica a resultados o a ganancias acumuladas, según corresponda, la participación de la Sociedad Dominante en las partidas previamente reconocidas en Otro Resultado Global.

#### Sociedades dependientes

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación sobre las que la Sociedad Dominante mantiene el control. Se entiende por control cuando se cumplen todas las siguientes condiciones:

- I. Tiene poder sobre la participada; esto es que posee derechos en vigor que le proporciona la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la sociedad dependiente.
- II. Está expuesta, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la sociedad dependiente.
- III. Tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la sociedad dependiente para influir en el importe de sus propios rendimientos.

#### Negocios conjuntos (Joint ventures)

Las inversiones en negocios conjuntos se consolidan utilizando el método de participación hasta que el Grupo deja de tener control conjunto sobre el mismo.

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo en el cual las partes tienen control conjunto sobre los derechos de los activos netos del negocio conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control, y existe tan solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

#### Operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos del mismo y tienen obligaciones por sus pasivos. Dichas partes se denominan operadores conjuntos.

Las operaciones conjuntas en las que el Grupo ejerce de operador conjunto se consolidan por la participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos.

#### Sociedades asociadas

Las sociedades en las que el Grupo no dispone del control pero ejerce una influencia significativa, han sido consolidadas por el método de participación. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas de la subsidiaria, pero que no supone control o control conjunto sobre esas políticas. Las consideraciones a realizar para determinar si existe influencia significativa son similares a las que hay que realizar para determinar la existencias de control sobre una subsidiaria.

A efectos de la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone, directa o indirectamente, de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

#### Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades incluidas en las Cuentas Anuales Consolidadas y cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación, se convierten a euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las Cuentas Anuales Consolidadas.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio, siempre que dicha media sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de las transacciones.

La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se registra, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el Patrimonio Neto del Balance de Situación Consolidado en la partida “Diferencias de conversión” (ver Nota 17).

En aquellas operaciones de financiación entre sociedades del Grupo consideradas de carácter permanente, las diferencias positivas o negativas originadas por la variación del tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al euro, asociadas a dicha financiación, han sido clasificadas en el epígrafe “Diferencias de conversión”, netas de su efecto fiscal. Dicho importe en el ejercicio 2016 asciende a 8,6 millones de euros de diferencias de conversión positivas (16 millones euros de diferencias de conversión negativas en el ejercicio 2015).

Por operaciones de financiación permanente se consideran aquellos préstamos intragrupo a sociedades dependientes cuya devolución no está prevista, asimilándose, por tanto, a patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, ni la Sociedad Dominante ni las sociedades dependientes poseían participaciones emitidas por la Sociedad Dominante.

El efecto de la variación de los tipos de cambio al presentar el Estado de Flujos de Efectivo utilizando el método indirecto, ha sido calculado teniendo en cuenta una media del ejercicio del Efectivo y otros medios líquidos y se le ha aplicado la variación de los tipos de cambio al cierre de cada uno de los ejercicios.

#### Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas dentro del Grupo.
- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y activo intangible y los beneficios no realizados en existencias, en el caso de que su importe sea significativo.
- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

#### Socios/accionistas minoritarios

El valor de la participación de los socios/accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” dentro del capítulo “Patrimonio Neto” del Balance de Situación Consolidado, y en “Intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y Estado de Resultado Global Consolidado, respectivamente.

#### 4.4 Empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado estas Cuentas Anuales Consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento al entender que no existen causas que arrojen dudas sobre la continuidad de las operaciones del Grupo.

El Grupo dispone de suficiente financiación para la continuidad de las operaciones, poseyendo un 79% del importe total de la financiación bancaria con un vencimiento superior a 12 meses a 31 de diciembre de 2016 (84% a 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía disponibilidades líquidas por un importe total de 1.168,1 millones de euros (920,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) (ver Nota 33.1), cuyo desglose es 430,5 millones de euros en efectivo y otros medios líquidos (356,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) y 0,3 millones de euros en valores representativos de deuda en inversiones financieras temporales (2,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), así como 457,3 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas (282,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), y 280,0 en un Revolving Credit Facility que no se encuentra dispuesto.

#### 4.5 Indicadores alternativos de gestión

El Grupo utiliza un conjunto de indicadores en el proceso de toma de decisiones por considerar que los mismos permiten un mejor análisis de la situación económico financiera del mismo y son ampliamente utilizados por inversores, analistas financieros y otros grupos de interés. Estos indicadores no están definidos en las NIIF y por tanto, pueden no ser comparables con otros indicadores similares utilizados por otras compañías.

##### EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

El EBITDA representa el Beneficio de la explotación antes de Amortizaciones y deterioros.

El cálculo del EBITDA a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente

	2016	2015
Beneficio de la explotación	462.622	400.196
Amortizaciones y deterioros	378.528	360.137
	<b>841.150</b>	<b>760.333</b>

##### EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

El EBIT es el Beneficio de la explotación.

##### Deuda Financiera Neta

El cálculo de la Deuda Financiera Neta a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (ver Nota 22):

	Miles de euros	
	2016	2015
Deuda con entidades de crédito	1.967.599	1.730.936
Arrendamiento financiero	33.574	35.161
Deudas con partes relacionadas	70.162	79.004
Otro recursos ajenos	34.991	39.428
Inversiones financieras corrientes	(43.228)	(35.455)
Efectivo y otros medios líquidos	(430.463)	(355.975)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>1.632.635</b>	<b>1.493.099</b>

## CAPEX

El CAPEX se calcula como la suma de las adiciones a Otros activos intangibles y al Inmovilizado material.

El cálculo del CAPEX a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (ver Notas 10.b) y 11):

	2016	2015
Adiciones a Otros activos intangibles	83.581	88.303
Adiciones a Inmovilizado material	641.185	534.125
	<b>724.766</b>	<b>622.428</b>

## 5. Cambios en normas contables

### a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

El Grupo ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2016 las NIIF 8 *Segmentos de operación* y NIC 33 *Ganancias por acción*.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio y podrían haber sido susceptibles de tener algún impacto:

#### **Mejoras anuales de las NIIF – Ciclo 2010-2012**

Estas mejoras a las NIIF incluyen, entre otras modificaciones, la mejora a la *NIIF 8 Segmentos de Operación*:

Las modificaciones se aplican retroactivamente y aclaran que:

- Una entidad debe revelar los juicios realizados por la Dirección en la aplicación de los criterios de agregación enumerados en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos operativos que se han agregado y las características económicas (por ejemplo, las ventas y los márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son “similares”.
- La conciliación entre los activos de los segmentos y el total de activos sólo se tiene que desglosar si la conciliación se reporta a la máxima instancia en la toma de decisiones, lo mismo se aplica respecto al desglose requerido para los pasivos de los segmentos.

Estas mejoras han sido consideradas en la presentación de los segmentos, ya que la NIIF 8 ha resultado de aplicación por primera vez en el ejercicio 2016.

#### **NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas**

La modificación se aplica retroactivamente y aclara que cuando el personal clave de la Dirección no sean empleados de la entidad, sino de otra entidad que se dedique a gestionar las distintas entidades del Grupo, hay que desglosar las transacciones con la entidad que gestiona y no con los directivos. Además, se tienen que desglosar los gastos de gestión incurridos. El Grupo no tiene transacciones con entidades que puedan gestionar los directivos (ver nota 31).

### **Modificaciones a la NIC 1 - Iniciativa sobre información a revelar**

Las modificaciones a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* aclaran, en lugar de cambiar de manera significativa, los requisitos de la NIC 1. Las modificaciones se refieren a:

- Los requisitos de materialidad de la NIC 1.
- Que las partidas específicas del Balance de Situación Consolidado, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y del Estado del Resultado Global Consolidado se pueden desagregar.
- Que las entidades tienen flexibilidad respecto al orden en que se presentan las notas de las cuentas anuales.
- Que la participación en el Estado del Resultado Global de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación se debe presentar de forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no serán posteriormente reclasificadas a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Por otra parte, las modificaciones aclaran los requisitos que se aplican cuando se presentan subtotales adicionales en el Balance de Situación Consolidado, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y en el Estado del Resultado Global Consolidado. Estas modificaciones a la NIC 1 no han tenido ningún impacto en el Grupo.

### **b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio**

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables.

Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus Cuentas Anuales Consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros**

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos financieros* que sustituye a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: valoración y clasificación* y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y aunque se permite su aplicación anticipada, no se aplicará por parte del Grupo hasta la fecha de entrada en vigor. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante 2016, el Grupo ha realizado una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación preliminar se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por análisis adicionales más profundos o por información adicional que esté disponible en el futuro. En general, el Grupo no espera grandes cambios en el balance y en el patrimonio, excepto por el efecto de la aplicación de los requisitos para determinar el deterioro de la NIIF 9, que no se prevé que tenga un impacto significativo.

#### **(a) Clasificación y valoración**

El Grupo no espera grandes cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Los instrumentos de deuda se espera que se valoren a valor razonable reflejando las variaciones en el Estado del Resultado Global de acuerdo

con la NIIF 9, ya que el Grupo espera no solo mantener los activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales, sino que también venderá cantidades significativas con una relativa frecuencia.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. El Grupo espera aplicar la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en el Estado del Resultado Global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo. Si el Grupo no aplicara esa opción, las acciones se registrarían a valor razonable con cambios en resultados, lo que incrementaría la volatilidad de los resultados.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. Sin embargo, el Grupo analizará en más detalle las características de flujo de efectivo contractuales de estos instrumentos antes de concluir si todos los instrumentos cumplen con los criterios para valorarse a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

#### (b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Grupo espera aplicar el modelo simplificado y registrar las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. No obstante no se espera que haya un impacto significativo en el patrimonio debido a este cambio en la normativa, pero una vez se concluya el análisis más detallado que se está realizando, que considere toda la información razonable y defendible, incluyendo futuros elementos para determinar la magnitud del impacto.

#### (c) Contabilidad de coberturas

El Grupo considera que todas las relaciones de cobertura existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir calificando como coberturas de acuerdo con la NIIF 9. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo se deben registrar las coberturas eficaces, el Grupo no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma. El Grupo evaluará en más detalle en el futuro los posibles cambios en la contabilidad por el valor temporal de las opciones, los puntos forward o los puntos básicos de divisa.

### **NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes**

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. Durante 2016, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15, la cual está sujeta a los cambios que surjan del análisis más detallado que se está realizando. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

Aunque a la fecha de estas Cuentas Anuales Consolidadas el análisis no ha sido finalizado, preliminarmente la Dirección del Grupo considera que es previsible que su aplicación tenga algunos impactos sobre el importe y el momento de reconocimiento de los ingresos relacionados con los productos que vende el Grupo a causa de las siguientes circunstancias:

(a) Duración de los contratos

Algunos de los contratos que el Grupo lleva a cabo con sus clientes son contratos de suministro a largo plazo, lo que implica considerar el contrato en su totalidad y hacer un reparto de la contraprestación para el conjunto de obligaciones de desempeño, lo cual podría suponer un registro del ingreso distinto del que se viene registrando con las normas actuales.

(b) Obligaciones de desempeño, asignación de la contraprestación y reconocimiento del ingreso

La mayoría de los contratos con clientes contienen varias obligaciones de desempeño (servicios de utillaje y entrega de piezas) que se van entregando al cliente a lo largo del tiempo y no necesariamente todas ellas en el mismo momento. Este hecho conlleva un mayor riesgo de impacto por la necesidad de separar precios de venta y el momento de la transferencia de control de cada una de ellas.

La norma requiere registrar las obligaciones de desempeño a lo largo del tiempo o en un momento concreto dependiendo de la transferencia de control. El método de reconocimiento utilizado actualmente por el Grupo para la entrega de bienes que no son utillajes está enfocado a la entrega física lo que podría diferir del método que se aplique con la NIIF 15 dependiendo de las características de cada contrato.

(c) Descuentos e incentivos

Adicionalmente el Grupo negocia con sus clientes descuentos o incentivos que es necesario analizar desde la perspectiva del contrato en su conjunto y comprobar que la imputación a resultados derivada de los criterios establecidos en la NIIF 15 no difieren significativamente de los aplicados en la actualidad.

(d) Requisitos de presentación e información

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información, que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación representan un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de información requerida en los Estados Financieros Consolidados del Grupo. Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son completamente nuevos. En el año 2016, el Grupo ha desarrollado y empezado a probar los controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recopilar y obtener la información requerida.

Una vez el análisis anterior sea concluido, se tomará la decisión sobre el método de transición que será aplicado.

### **NIIF 16 Arrendamientos**

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de

usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La naturaleza de los contratos de alquiler del Grupo se detalla en la Nota 30 de esta Memoria.

Se espera que la norma tendrá un impacto en los Estados Financieros Consolidados del Grupo, y en la actualidad la Dirección del Grupo se encuentra analizando toda la información relativa a dichos contratos en materia de importes comprometidos, renovaciones previstas y que sean decisión del Grupo, conceptos incluidos en los contratos que se correspondan con servicios y no arrendamientos, etc.

Asimismo el Grupo también se encuentra evaluando las distintas posibilidades de transición y soluciones prácticas que ofrece la norma en su primera aplicación.

#### **Modificaciones a la NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar**

Las modificaciones a la NIC 7 forman parte de la Iniciativa sobre Información a revelar del IASB y requieren que la entidad proporcione información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que provengan de flujos de efectivo como los que no se deban a flujos de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los ejercicios anteriores. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen del 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones supondrá que el Grupo incluirá información adicional.

#### **Modificaciones a la NIC 12 – Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas**

Las modificaciones aclaran que una entidad necesita considerar si la normativa fiscal restringe los beneficios fiscales que se pueden utilizar para compensar la diferencia temporaria deducible. Además, las modificaciones proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios fiscales futuros y explican las circunstancias en las que el beneficio fiscal puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe superior a su valor en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de las modificaciones, el cambio en el patrimonio del primer ejercicio que se presente puede registrarse en reservas (o en otro componente del patrimonio, según sea más apropiado), sin tener que repartir el efecto del cambio entre reservas y otros componentes de patrimonio. Las entidades que apliquen esta exención deben informar sobre ello.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones para un ejercicio anterior, debe informar sobre ello. Actualmente se está realizando un análisis para determinar qué impacto pudiera tener en los Estados Financieros Consolidados del Grupo cuando sea efectiva.

## 6. Resumen de las principales políticas contables

### 6.1 Transacciones en moneda extranjera

#### Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en miles de euros, siendo el Euro la moneda de presentación del Grupo y la moneda funcional de la Sociedad Dominante.

#### Transacciones en moneda distinta de la moneda funcional de cada entidad

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional de cada entidad se convierten a su moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta de su moneda funcional, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

### 6.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza a su coste, ya sea éste el precio de adquisición, coste de transición a NIIF a 1 de enero de 2007 o coste de producción, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada. Los terrenos no se amortizan y se presentan netos de correcciones por deterioro.

El precio de adquisición incluye:

- Precio de compra.
- Descuentos por pronto pago que reducen el valor del activo.
- Costes directamente imputables en los que sea necesario incurrir hasta su puesta en servicio.

Con anterioridad a la fecha de transición a la normativa contable internacional (1 de enero de 2007), determinadas sociedades del Grupo actualizaron determinados activos materiales al amparo de diversas disposiciones legales (RDL 7/1996; Norma foral del Gobierno vasco 6/1996 y diferentes disposiciones legales internacionales), habiéndose considerado el importe de dichas actualizaciones como parte del coste de los activos de acuerdo con lo establecido por la NIC 1.

A la fecha de transición a las NIIF-UE (1 de enero de 2007), se procedió a valorar todo el inmovilizado material por su valor razonable a dicha fecha en base al informe de un experto independiente, lo que generó una revalorización de los activos del Grupo (ver Nota 11).

El inmovilizado material adquirido como consecuencia de una combinación de negocios se valora en el momento de su incorporación al Grupo por su valor razonable (ver Nota 6.3) siendo considerado éste como su valor de coste.

Repuestos específicos: ciertos componentes principales de algunos elementos de inmovilizado material pueden necesitar ser reemplazados a intervalos irregulares. El coste de estos componentes se incluye en el coste del activo correspondiente cuando se realiza la sustitución, amortizándose en función de su propia vida útil estimada. El valor neto contable de los componentes reemplazados, se da de baja contra resultados al producirse la sustitución.

No son capitalizables como mayor valor del inmovilizado material los importes incurridos por tareas de reparación ordinaria o conservación.

Un elemento del Inmovilizado material se da de baja de contabilidad cuando se enajena o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados de su uso o enajenación. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja en contabilidad del activo (calculadas como la diferencia entre los recursos netos procedentes de la baja y el valor en libros del activo) se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del año en que el activo se da de baja.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo del inmovilizado material apto, que requieran un periodo sustancial para estar en condiciones de uso, se capitalizan, de acuerdo con el tratamiento contable establecido por la NIC 23. El importe de dichos costes financieros capitalizados no es significativo.

La dotación a la amortización se calcula básicamente usando el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

Los años de vida útil estimada para los diferentes bienes son:

	Años de vida útil estimada	
	2016	2015
Construcciones	17 a 35	17 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 20	3 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 a 10	2 a 10
Otro inmovilizado	4 a 10	4 a 10

Las estimaciones de las vidas útiles se revisan en cada cierre anual, y si las nuevas expectativas difieren significativamente de las estimaciones previas, se realizan los correspondientes ajustes de forma prospectiva.

No se estiman valores residuales significativos al final de la vida útil de los elementos.

Cuando el valor neto contable de un determinado elemento individual de inmovilizado material excede de su valor recuperable se considera que existe deterioro, reduciéndose el valor del mismo hasta su importe recuperable.

### 6.3 Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación

#### Combinaciones de negocio

Las combinaciones de negocio se registran aplicando el método de adquisición. El coste de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de los socios externos de la sociedad adquirida, si hubiera.

Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valora los socios externos de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la sociedad adquirida.

Los costes de adquisición relacionados se contabilizan cuando se incurren en el epígrafe de “Otros Gastos de la Explotación”.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la sociedad adquirida.

#### Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso de la contraprestación entregada en la combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad Dominante en el valor razonable neto de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos del negocio adquirido.

Los fondos de comercio surgidos en adquisiciones de negocio cuya moneda funcional es distinta al euro, se actualizan aplicando el tipo de cambio de cierre, registrándose la diferencia entre el saldo inicial y final en euros en la cuenta de Diferencias de conversión al considerarse, tal y como indica la NIC 21, activos pertenecientes al negocio adquirido.

Si la participación de la Sociedad Dominante en el valor razonable neto de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos excede al coste de la combinación de negocios, la Sociedad Dominante reconsidera la identificación y valoración de los mismos e incluso el valor de la contraprestación entregada en caso de no ser monetaria y reconoce en el resultado del ejercicio, cualquier exceso que continúe existiendo después de hacer la reconsideración anterior.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo (UGE) o grupo de unidades generadoras de efectivo (ver Nota 6.7) que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro (ver Nota 6.7).

#### 6.4 Participaciones en asociadas y negocios conjuntos

El Grupo tiene diversas participaciones en negocios conjuntos, que son sociedades controladas conjuntamente, a través de las cuales los partícipes tienen acuerdos contractuales que establecen un control conjunto sobre todas las actividades económicas de dichas sociedades. Los contratos requieren que el acuerdo entre las partes respecto a las decisiones financieras y operativas sea unánime.

Por otro lado, el Grupo tiene participaciones en asociadas, que son sociedades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa.

El Grupo registra su participación en asociadas y negocios conjuntos utilizando el método de participación.

Según este método, la inversión en una entidad asociada o en un negocio conjunto se registra inicialmente al coste. A partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada y del negocio conjunto. El fondo de comercio relativo a la entidad asociada o al negocio conjunto se incluye en el valor en libros de la inversión y no se amortiza ni se realiza una prueba individual de deterioro.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada refleja la participación del Grupo en los resultados de las operaciones de la asociada o del negocio conjunto. Cuando haya un cambio que la entidad asociada o el negocio conjunto reconocen directamente en su patrimonio neto, el Grupo reconoce su participación en dicho cambio, cuando sea aplicable, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado. Se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre el Grupo y la entidad asociada o el negocio conjunto en base a la participación en la asociada o el negocio conjunto que tiene el Grupo.

La participación del Grupo en los resultados de la entidad asociada y del negocio conjunto se muestra directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y representa el resultado después de impuestos y de los socios externos que haya en las sociedades dependientes de la asociada o del negocio conjunto.

Los estados financieros de la asociada y del negocio conjunto se preparan para el mismo periodo que los del Grupo y se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia significativa que pudiera existir respecto a las políticas contables del Grupo.

Después de aplicar el método de participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que tenga en la entidad asociada o en el negocio conjunto. El Grupo determina en cada fecha de cierre si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la entidad asociada o el negocio conjunto se haya deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la entidad asociada o del negocio conjunto y su valor en libros y reconoce este importe en el epígrafe de "Participación en el resultado de entidades asociadas y negocios conjuntos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Cuando el Grupo deja de tener influencia significativa en una entidad asociada o negocio conjunto, el Grupo valora y reconoce la inversión que mantenga a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la entidad asociada o del negocio conjunto en el momento de la pérdida de la influencia significativa y el valor razonable de la inversión mantenida más los ingresos por la venta se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

## 6.5 Otros activos intangibles

Otros activos intangibles adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes.

Un activo intangible se reconocerá si y solo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

### Gastos de investigación y desarrollo

Los costes de investigación se reconocen como gastos del periodo en que se incurran.

Los costes incurridos en proyectos de desarrollo se activan si se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente es posible completar la producción del activo intangible, de forma que pueda estar disponible para su utilización o venta;
- La Dirección tiene la intención de completar el proyecto y de utilizar o vender el activo resultante;
- El Grupo tiene la capacidad de explotar o vender dicho activo;
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros necesarios para completar el desarrollo y para vender y/o explotar el activo resultante;
- La Dirección puede valorar de forma fiable los gastos incurridos durante la fase de desarrollo.

Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan mediante el método lineal durante el periodo en que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto, la cual no supera los 6 años.

A 31 de diciembre de 2016 no existen activos intangibles correspondientes a gastos de desarrollo cuya activación se haya realizado hace más de un año que no se hayan comenzado a amortizar.

### Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

Se valoran inicialmente a su coste de adquisición, y tienen una vida útil definida, por lo que se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada, la cual no supera los 5 años; excepto en el caso de la marca GESTAMP la cual se considera como un activo de vida útil indefinida.

### Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se valoran al coste de adquisición.

Los programas informáticos, adquiridos a terceros, reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.

## 6.6 Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, los activos financieros son registrados por su valor razonable, más los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo, excepto para los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Para esta categoría los costes de transacción se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

El Grupo clasifica sus activos financieros, ya sean a largo plazo o a corto plazo, en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Cartera de negociación).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
- Préstamos y partidas a cobrar.
- Activos financieros disponibles para su venta.
- Inversiones contabilizadas por el método de participación.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron dichos activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial y se revalúa dicha clasificación en cada cierre del ejercicio.

#### Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en un futuro cercano e incluye todos los derivados, excepto aquellos que hayan sido designados, y realmente sean efectivos como instrumentos de cobertura.

Se clasifican como activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses, y se contabilizan por su valor razonable, y las variaciones en dicho valor se registran en los epígrafes de Gastos/Ingresos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

El valor razonable es el precio de mercado a la fecha del Balance de Situación Consolidado.

#### Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son activos financieros con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Se clasifican como no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses. Se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método de tipo de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

#### Préstamos y partidas a cobrar

Son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluye en Activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses.

Se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método de tipo de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

#### Activos financieros disponibles para la venta

Son activos financieros que se designan a esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en Activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en menos de 12 meses.

Se contabilizan por su valor razonable a la fecha de cierre. Las variaciones en dicho valor se registran dentro de Ganancias acumuladas, hasta su enajenación o deterioro, momento en que el importe

acumulado en este epígrafe es imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

#### Inversiones contabilizadas por el método de participación

La inversión del Grupo en su asociada o negocio conjunto, una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa, se contabiliza utilizando el método de participación (ver Nota 6.4.).

#### Bajas de instrumentos financieros

El Grupo da de baja del Balance de Situación Consolidado un activo financiero transferido cuando transmite íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera o cuando aun conservando estos derechos, asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios y los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

En el caso de transferencias de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero transferido no se da de baja del balance, reconociéndose un pasivo financiero asociado por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente por su coste amortizado. El activo financiero transferido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo financiero transferido como los gastos del pasivo financiero.

### 6.7 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

#### Pérdidas por deterioro de activos no financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo que es el mayor entre su valor razonable menos los costes necesarios para la venta del grupo de activos o unidad generadora de efectivo y su valor en uso.

Se considera indicio de deterioro una reducción relevante del EBITDA comparado con el ejercicio anterior o una reducción relevante del mismo en los ejercicios futuros, o cualquier otro factor cualitativo que pudiera afectar a la Unidad Generadora de Efectivo. En el caso de los Gastos de Investigación y Desarrollo capitalizados, la no obtención de los ingresos o rendimientos esperados se considera un indicio de deterioro.

Se entiende por Unidad Generadora de Efectivo (UGE) el grupo identificable más pequeño de activos que genere entradas de efectivo, que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos. Se ha definido como grupo identificable más pequeño de activos las plantas operativas o en su caso sociedades individuales.

Cuando el valor en libros de un grupo de activos o UGE excede su importe recuperable, el grupo de activos o UGE se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las UGE's se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar proporcionalmente el valor contable de los activos de la UGE, salvo que en base al análisis individual de los mismos se determine que su valor razonable menos sus costes de venta excede a su valor contable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable del activo menos los costes de venta se tienen en cuenta transacciones de mercado recientes y si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración más adecuado. Estos cálculos son soportados por múltiples valoraciones, precios de cotización de las sociedades cotizadas u otros indicadores disponibles del valor razonable.

El Grupo basa su cálculo del deterioro en presupuestos detallados y proyecciones previstas, que se preparan de manera individual para cada UGE a la que está asignada el activo. Estos presupuestos y proyecciones normalmente cubren un periodo de cinco años y para periodos más largos, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo que se aplica para estimar flujos de efectivo futuros tras el quinto año.

Las pérdidas por deterioro de las operaciones continuadas, incluyendo el deterioro de las existencias, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en los epígrafes de gastos correspondientes a la función del activo depreciado.

Para todos los activos, excepto para el fondo de comercio de consolidación, en cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación para determinar si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro registrada en ejercicios anteriores ya no exista o haya disminuido. Si hay tal indicio, el Grupo estima el importe recuperable del activo o de las UGE's.

La pérdida por deterioro registrada en ejercicios anteriores se revierte contra la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada cuando se produce un cambio en las hipótesis utilizadas para determinar el importe recuperable del activo, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Los activos siguientes tienen unas características específicas para evaluar su deterioro:

#### Fondo de comercio de consolidación

Al cierre del ejercicio se realiza una prueba de deterioro del fondo de comercio y cuando las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda estar deteriorado.

La prueba de deterioro para el fondo de comercio de consolidación se realiza evaluando el valor recuperable de cada UGE asociada al mismo. Si el importe recuperable de las UGE's es menor que el valor en libros, se registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio de consolidación no se revierten en los ejercicios posteriores.

#### Activos intangibles.

Al cierre del ejercicio se realiza una prueba de deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida, tanto a nivel individual como a nivel de UGE, según corresponda, y cuando las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda estar deteriorado.

#### Pérdidas por deterioro de activos financieros

Las disminuciones del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta que se han reconocido directamente en Patrimonio Neto cuando hay evidencia objetiva de que el activo está

deteriorado, se traspasan a pérdidas del ejercicio. El importe de las pérdidas acumuladas que se han de reconocer es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual.

Una vez deteriorado un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta, cualquier incremento de valor se registra dentro de Otro resultado global no afectando a las pérdidas y ganancias del ejercicio.

En el caso de instrumentos de deuda clasificados como disponibles para su venta, si el valor razonable se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, esta pérdida podrá ser revertida, asimismo, en la misma.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y de los préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original del activo financiero. El valor en libros del activo se reducirá a través de la cuenta de provisión. El importe de la pérdida se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. Las inversiones a corto plazo no se contabilizan a su valor descontado.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a los préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, se revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

#### 6.8 Activos y pasivos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Aquellos activos y pasivos incluidos en un grupo enajenable de elementos, cuya recuperación se espera realizar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado se clasifican en este epígrafe. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta.

Las operaciones interrumpidas se presentan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas, en una única línea como resultado después de impuestos procedentes de operaciones interrumpidas.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay ningún activo o pasivo registrado en este epígrafe, así como resultado de operaciones interrumpidas.

#### 6.9 Clientes y otras cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar a clientes figuran en el Balance de Situación Consolidado adjunto por su valor nominal.

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento a la fecha de cierre del mismo, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito, mientras que los importes cedidos en virtud de los contratos de factoring sin recurso que el Grupo mantiene con una entidad bancaria se minoran de dichos saldos de clientes por haberse transferido a dicha entidad todos los riesgos asociados a los mismos, entre otros los riesgos de insolvencia y mora (ver Nota 14.a).

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones por deterioro con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

### 6.10 Existencias

Se valoran por el menor entre el coste de adquisición o producción y el valor neto de realización.

El coste comprende todos los costes derivados de la adquisición y transformación de las existencias, así como otros costes en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Para la valoración de las existencias se ha establecido el método del coste medio ponderado.

En caso de que el valor de las existencias no sea recuperable, el valor reconocido inicialmente se corrige hasta igualarlo al valor neto de realización (precio de venta menos los costes estimados para su venta y terminación).

### 6.11 Útiles fabricados por encargo del cliente

Se entiende como un contrato de construcción, específicamente negociado con un cliente, para la fabricación y venta de un activo o conjunto de activos, que están íntimamente relacionados entre sí, o son interdependientes en términos de su diseño, tecnología y función, o bien en relación con su último destino o utilización.

Los ingresos y los gastos asociados a un contrato se reconocen considerando el grado de avance del contrato a fecha de cierre (método del porcentaje de realización), cuando el resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad (ver Nota 6.18).

Si el resultado de un contrato no puede estimarse con suficiente fiabilidad, sólo se reconocen ingresos con el límite de los gastos incurridos, siempre y cuando estos sean recuperables.

En base a la experiencia histórica y según las estimaciones del Grupo, salvo casos excepcionales, no se producirán pérdidas en la liquidación definitiva de los contratos de fabricación de los útiles en curso que no hayan sido reconocidas en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2016.

En dichos casos excepcionales en los que existan probabilidades de que los costes no puedan recuperarse, no se reconoce ingreso alguno y todos los gastos se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el momento en que se conocen.

Los anticipos de clientes reflejan los hitos de facturación y no necesariamente el grado de terminación del contrato.

Los utillajes en curso valorados de acuerdo con el método de grado de avance, se registran dentro del epígrafe de Clientes por ventas y prestación de servicios, netos de los Anticipos de clientes, y siendo su contrapartida Ingresos por venta de utillaje.

### 6.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento inferior a tres meses, desde la fecha de adquisición o constitución del activo financiero, y que no están sujetos a cambios de valor significativos.

### 6.13 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen a su valor razonable, cuando existe un alto grado de seguridad de que la empresa cumplirá con las condiciones asociadas a su concesión.

Las subvenciones relacionadas con activos (subvenciones de capital) se registran en el Balance de Situación Consolidado dentro del epígrafe de “Ingresos diferidos” y por su importe concedido. La imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada se realizará a medida que se amortice el activo subvencionado.

Las subvenciones relacionadas con partidas de gastos (o de explotación) se registran directamente como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

### 6.14 Pasivos financieros (Proveedores, recursos ajenos y otros)

Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en los que se haya incurrido en la transacción, excepto para los pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado, siendo éste la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrado, utilizando el método de tipo de interés efectivo.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del Balance de Situación Consolidado, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

En los casos en los que los socios externos tengan opciones de venta de sus acciones o participaciones al Grupo, se evalúa si existe un acceso presente a la propiedad de esas acciones por parte del Grupo por las condiciones inherentes de la opción. El Grupo no tiene socios minoritarios con opciones de venta de dicha participación en las que el Grupo tenga el acceso presente a la propiedad de las acciones.

En los casos en los que las condiciones de las opciones de venta que tiene el socio externo no otorgan al Grupo un acceso presente a los beneficios económicos de acciones o participaciones se realiza un reconocimiento parcial de los socios externos. En el momento inicial se registra un pasivo financiero que se reclasifica de los socios externos. Cualquier exceso en el valor razonable del pasivo de la opción sobre el porcentaje correspondiente de los socios externos se registra directamente en el patrimonio neto atribuible a la matriz. No se registra ningún importe en la cuenta de resultados por la contabilización posterior del pasivo financiero. Hasta que la opción se ejercite se registrará la misma contabilización en cada cierre contable y se cancelaría el pasivo financiero contra el importe pagado al socio externo. Si la opción no se ejercitara se cancelaría el pasivo financiero contra los socios externos y el correspondiente patrimonio neto atribuible a la matriz de la misma manera que se registró. (ver Nota 22.d).

### 6.15 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación actual (legal o implícita), surgida como resultado de un suceso pasado; cuando es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos, que serán necesarios para liquidar la operación; y cuando puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada Balance de Situación Consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las provisiones por reestructuración de personal se dotan por los gastos que necesariamente acarrea la reestructuración y por aquellos no asociados con las actividades habituales de la entidad.

Las provisiones por reestructuración de personal sólo se reconocen cuando se tiene un plan formal en el que se identifica el negocio afectado; las principales localizaciones afectadas; empleados a los que se indemnizará por su despido; desembolsos en los que se incurrirá; cuándo se implantará el plan; y cuando se haya generado una expectativa real de que la reestructuración se va a llevar a cabo y se haya informado a los afectados.

Las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de efectivo esperadas utilizando tipos de interés de mercado antes de impuestos y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo; siempre y cuando la actualización de las mismas tenga un efecto significativo. Cuando se utiliza el método de descuento, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

Pasivos contingentes son aquellas obligaciones posibles surgidas de sucesos pasados cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control del Grupo, u obligaciones presentes surgidas de un suceso pasado cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o para cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos. Estos pasivos contingentes son solo objeto de desglose y no de registro contable.

#### 6.16 Prestaciones a los empleados

El Grupo ha asumido determinados compromisos por pensiones de algunas sociedades radicadas en Alemania y Francia.

El Grupo clasifica sus compromisos por pensiones dependiendo de su naturaleza en planes de aportación definida y planes de prestación definida. Son de aportación definida aquellos planes en los que la sociedad dependiente se compromete a realizar contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones), y siempre que no tenga la obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos. Los planes que no tengan el carácter de aportación definida se consideran de prestación definida.

##### Planes de aportación definida

El Grupo realiza aportaciones de carácter predeterminado a una entidad separada (un fondo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar aportaciones adicionales, en el caso de que el fondo no tenga suficientes activos para atender los beneficios a los empleados que se relacionen con los servicios que éstos han prestado en el periodo presente y en los anteriores.

Las aportaciones realizadas al plan de aportación definida se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada conforme al principio de devengo.

El importe registrado en dicha Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada asciende a 6,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (4,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

##### Planes de prestación definida

Para los planes de prestación definida, el coste de proporcionar estas prestaciones se determina por separado para cada plan usando el método de la unidad de crédito proyectada. Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen íntegramente en otro resultado global en el periodo en que se

incurren. En ejercicios posteriores, estas pérdidas y ganancias actuariales se reconocen directamente como patrimonio y no se reclasifican a la cuenta de resultados.

Los importes a reconocer en resultados del período son:

- El coste de los servicios del ejercicio corriente.
- Coste de servicios pasados y ganancias y pérdidas en el momento de la liquidación.
- Interés neto sobre el pasivo (activo) por prestaciones definidas, que se determina aplicando el tipo de descuento a la obligación/activo neto del plan.

Los costes de los servicios pasados serán reconocidos como gastos en la primera de las siguientes fechas (i) en el período en que tengan lugar las modificaciones en el plan (ii) cuando el Grupo reconozca los costes de reestructuración relacionados o los beneficios por terminación.

El activo o pasivo por prestación definida comprende el importe del déficit o superávit, que se detalla a continuación, ajustado por los efectos de limitar un activo por beneficios definidos neto a un techo del activo. El techo del activo es el valor actual de cualesquiera beneficios económicos disponibles en forma de reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones por prestaciones definidas se determinará utilizando como referencia los rendimientos de mercado correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

El déficit o superávit es la suma neta total de los siguientes importes:

- Valor actual de la obligación por prestaciones definidas.
- Menos el valor razonable de los activos afectos al plan con los que se liquidan directamente las obligaciones.

Los activos afectos al plan son activos mantenidos por un fondo de prestación para empleados de larga duración o por pólizas de seguros aptas. Estos activos afectos al plan no pueden utilizarse para hacer frente a las deudas con los acreedores del Grupo, ni tampoco pueden retornar directamente al Grupo. El valor razonable se basa en información sobre el precio de mercado y en el caso de valores cotizados corresponde a los precios publicados.

#### Indemnizaciones

Las indemnizaciones a pagar a empleados por bajas que pudieran producirse por motivos no imputables a ellos, se calculan en función de los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se carga a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el momento en que se conoce.

#### 6.17 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte sustancial de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

#### 6.18 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La valoración de los ingresos se hace utilizando el valor razonable de la contrapartida derivada de los mismos, entendiéndose por valor razonable el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir un pasivo mediante una transacción ordenada entre los participantes en el mercado en la fecha de valoración.

En aquellos contratos en los que se aplique el criterio de grado de avance y cuando el beneficio de dichos contratos no puedan ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos se reconocen solo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos por causa del contrato mientras que los costes correspondientes a los mismos se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.

El concepto de ingresos engloba:

- Venta de bienes: Se reconocen cuando se cumple lo siguiente:
  - Se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes.
  - Cuando no se pueda influir en la gestión de los bienes vendidos, ni se tenga el control efectivo sobre los mismos.
  - Que el importe de los ingresos se pueda valorar con fiabilidad.
  - Que sea probable que se reciban beneficios económicos asociados a la transacción.
  - Que los costes incurridos en relación con la transacción se puedan valorar con fiabilidad.
  
- Fabricación de utillajes y maquinaria para su venta a terceros y prestación de servicios: El Grupo aplica el grado de avance para las ventas de utillaje y maquinaria, ya que el comprador de estos elementos es capaz de especificar los elementos estructurales más importantes del diseño de las matrices y prensas antes de que comience la construcción, así como los cambios estructurales más relevantes (ver Nota 6.11).
  
- Intereses, Royalties y Dividendos: Los intereses se reconocen en función del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo (usando el método de interés efectivo, que es el tipo de interés que iguala la corriente descontada de cobros futuros, esperados a lo largo de la vida del mismo, con el valor en libros inicial del activo).

Los royalties se reconocen según el principio del devengo, conforme a la esencia del acuerdo en que se basan.

Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibirlos por parte del accionista.

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de valor de un activo o el incremento de valor de un pasivo que se puede medir de forma fiable y se registran como tales en el periodo en el que fueron incurridos.

#### 6.19 [Impuesto sobre las ganancias](#)

El impuesto sobre las ganancias registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada incluye los impuestos corrientes y diferidos.

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en dicho epígrafe.

##### Impuesto corriente

El gasto por impuesto corriente sobre las ganancias del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporarias contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

##### Créditos fiscales

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, minoran el gasto devengado por el impuesto sobre las ganancias, salvo que existan dudas razonables sobre su realización, en cuyo caso no son activados y se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

##### Diferencias temporarias

**Pasivo por impuesto diferido:** Se registra el pasivo por impuesto diferido por todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que dichos pasivos surjan del registro inicial de un fondo de comercio o del registro inicial de un activo o pasivo por una transacción que no es una combinación de negocios y que a la fecha de la transacción no afecta al resultado contable ni al resultado fiscal.

**Activo por impuesto diferido:** Se registra el activo por impuesto diferido por todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable su recuperación, es decir, que es probable que en el futuro haya beneficio fiscal contra el que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles, salvo si los activos por impuestos diferidos surgen del registro inicial de un activo o pasivo por una transacción que no es una combinación de negocios y no afecta al resultado contable ni al resultado fiscal en el momento inicial.

#### 6.20 [Instrumentos financieros derivados y coberturas](#)

La Sociedad Dominante mantiene contratadas operaciones de cobertura de flujos de efectivo (de tipo de interés) a través de diversas entidades que operan en mercados organizados. El objeto de estas contrataciones es efectuar la cobertura del riesgo de fluctuación del tipo de interés variable de una parte de los préstamos y créditos bancarios mantenidos por la misma, así como para una parte del endeudamiento futuro previsto.

Estos derivados financieros de cobertura de flujos de efectivo se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado, y posteriormente, se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento.

Los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, y registrando la parte efectiva en el epígrafe de Operaciones de cobertura dentro de

Ganancias acumuladas para coberturas de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa al epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada que se ve afectado por el elemento cubierto en la medida en que éste va afectando a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada o en el ejercicio en que éste se enajena.

Los derivados se registran como activo cuando su valor razonable es positivo y como pasivo cuando es negativo.

Por otro lado, el Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2015 y hasta 17 de junio de 2016 un instrumento de deuda (una emisión de bonos en dólares USA) para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de sus inversiones en sociedades dependientes cuya moneda funcional era el dólar USA (ver Nota 22.b.2).

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluida la cobertura de una partida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se reconocen de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo.

Las diferencias de cambio de los bonos, en la parte en que dicha cobertura no es efectiva, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, y registrando la parte efectiva en el epígrafe de Diferencias de Conversión (Patrimonio Neto Consolidado).

Con posterioridad a la cancelación del instrumento de deuda emitido al que se ha dado carácter de cobertura de inversión neta, los importes considerados como diferencias de conversión permanecerán en dicho epígrafe hasta el momento en que se produzca la baja de la inversión en el negocio en el extranjero, traspasándose la pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

#### 6.21 Partes relacionadas

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos y las sociedades sobre las que ejerce influencia significativa o control conjunto, como lo son las sociedades que se integran por el método de participación, así como a sus Administradores.

A estos efectos también se consideran partes relacionadas, las sociedades que aún no siendo parte del Grupo son sociedades poseídas por el accionista mayoritario de la Sociedad Dominante, bien ejerciendo el control, o bien ejerciendo una influencia significativa.

#### 6.22 Medio ambiente

Los gastos relativos a las actividades de eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental, se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de las sociedades del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe de Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados en la Nota 6.2.

El coste económico probable de las eventuales responsabilidades de carácter contingente por estos conceptos, en caso de existir, sería objeto de provisión en el pasivo del Balance de Situación Consolidado.

## 7. Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, de acuerdo con NIIF, requiere que se realicen suposiciones y estimaciones que afectan al Balance de Situación Consolidado y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. Las estimaciones realizadas con un efecto significativo son las siguientes:

### Deterioro de los activos no financieros

Existe deterioro cuando el valor contable de un activo o de una unidad generadora de efectivo (UGE) excede su importe recuperable, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Para las UGE's que tienen un fondo de comercio o un activo de vida útil indefinida asignado, se realiza un análisis de deterioro anual, calculando el valor recuperable mediante el cálculo del valor en uso. Este cálculo se basa en un modelo de descuento de flujos de efectivo. Los flujos de efectivo se obtienen del presupuesto con el escenario más conservador para los próximos cinco años y no incluyen las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del activo de la unidad generadora de efectivo que se está analizando. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada en el modelo de descuento de flujos de efectivo, a las entradas de flujos futuros esperados y a la tasa de crecimiento utilizada en la extrapolación.

Las hipótesis clave utilizadas para determinar el importe recuperable de las distintas unidades generadoras de efectivo, incluido su análisis de sensibilidad, se desglosan y explican en mayor detalle en la Nota 6.7 y Nota 10.

En el método de descuento de flujos de efectivo y para el cálculo del valor a perpetuidad, se utiliza un ejercicio normalizado en el que se han incluido todas aquellas hipótesis que se consideran razonables y recurrentes en el futuro.

Para el resto de las UGE's que no tienen un fondo de comercio asociado, pero incluyen activos no corrientes significativos, se realiza un test de deterioro únicamente en el caso de que haya indicios de deterioro a través de indicadores que se detallan en la Nota 6.7.

### Reconocimiento de ingresos y aplicación del grado de avance

El Grupo estima el grado de avance de determinados servicios que realiza a los clientes entre los que se encuentran los servicios de diseño y construcción de utillajes. El grado de avance se determina por referencia a los costes incurridos respecto al total de los costes esperados del servicio, que incluye determinadas hipótesis sobre el volumen total de costes basado en la experiencia histórica.

### Prestaciones por pensiones

El coste del plan de pensiones de prestación definida y de otras prestaciones post-empleo y el valor actual de las obligaciones por pensiones se determinan mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican realizar varias hipótesis que pueden diferir de los acontecimientos futuros reales. Estas incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de las pensiones. Debido a la complejidad de la valoración y su naturaleza a largo plazo, el cálculo de la obligación por prestación definida es muy sensible a los cambios en estas hipótesis. Todas las hipótesis se revisan en cada fecha de cierre anual.

El parámetro que está más sometido a cambios es la tasa de descuento. Para determinar la tasa de descuento apropiada, la Dirección considera los tipos de interés de los bonos a 10 años, extrapolándolos a lo largo de la curva subyacente que corresponde al vencimiento esperado de las obligaciones de prestación definida. Además, se revisa la calidad de los bonos subyacentes. Aquellos

que tienen diferenciales de crédito excesivos se eliminan del análisis de bonos en los que se basa la tasa de descuento, al considerar que no son bonos de alta calificación crediticia.

La tasa de mortalidad se basa en tablas de mortalidad públicas del país específico. Estas tablas de mortalidad tienden a cambiar sólo en intervalos en respuesta a los cambios demográficos. El incremento futuro de los salarios y el incremento de las pensiones se basan en las tasas de inflación futuras esperadas para cada país.

Se dan más detalles acerca de las hipótesis utilizadas, incluyendo un análisis de sensibilidad, en la Nota 21.

#### Impuestos

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para las bases imponibles negativas e incentivos fiscales pendientes de compensar y/o aplicar en la medida en que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal contra el que se puedan utilizar. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, en base al plazo razonable y al nivel de los beneficios fiscales futuros.

El Grupo no registra un activo por impuesto diferido para las bases imponibles negativas pendientes de compensar que corresponden a sociedades dependientes que tienen un historial de pérdidas, no pueden ser utilizadas para compensar beneficios fiscales futuros de otras sociedades del Grupo, y no se dispone de diferencias temporarias imponibles. La Nota 23 y la Nota 28 incluyen información más detallada sobre impuestos, así como el importe de los créditos fiscales no reconocidos contablemente por el Grupo.

#### Revisión de las vidas útiles

La vida útil de los inmovilizados tangibles se determina en función de la expectativa de utilización y uso del activo, así como la experiencia pasada de uso y duración de activos similares. En la revisión realizada en 2016 de la vida útil del inmovilizado material, el Grupo ha realizado el conveniente análisis sobre el uso actual de determinadas instalaciones técnicas y construcciones; dicha revisión se ha realizado en base al estudio de un tercero independiente. El coste total de los elementos cuya vida útil se ha revisado asciende a 2.205 millones de euros.

Si no se hubiera producido el cambio en la estimación de las vidas útiles, habría habido un impacto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2016 de 12,5 millones de euros como un mayor gasto de amortización.

Respecto de la vida útil de los activos intangibles que no son de vida útil definida, entre los que se encuentran los gastos de desarrollo capitalizados, se ha calculado que en base a análisis internos utilizados su vida útil no supera los 6 años, y que su recuperación es lineal de acuerdo al patrón de consumo que representa la producción de las plantas operativas.

#### Valor razonable de los instrumentos financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el Balance de Situación Consolidado no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando sea posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis relacionados con estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros. Ver Nota 12 y Nota 22.b.1

### Evaluación de la toma de control de subsidiarias

En base a lo establecido en la NIIF 10, actualmente vigente, la Dirección del Grupo evalúa la existencia o no de control en aquellas sociedades significativas en las que posee una participación del 50%, como lo son Beyçelik Gestamp Kalip, A.S., y Gestamp Automotive India Private Ltd.

En el caso de Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. el socio minoritario es un tercero ajeno al Grupo Gestamp Automoción y sobre el que los accionistas de la Sociedad Dominante no poseen ningún control.

En el caso de Gestamp Automotive India Private Ltd, el socio minoritario del restante 50% es parte vinculada al Grupo por ser una sociedad controlada por los accionistas de la Sociedad Dominante.

Si bien, en estas sociedades los miembros del consejo se eligen en función del porcentaje de participación, se considera que se ejerce el control sobre la misma teniendo en cuenta los siguientes hechos y circunstancias sobre las actividades relevantes:

1. Los fabricantes de automóviles exigen a sus suministradores la disposición de alcanzar y mantener unos estándares de calidad y una presencia geográfica muy amplia para poder realizar negociaciones de suministros globales.
2. De acuerdo con ello las actividades relevantes para un suministrador en este sector son:
  - a. La inversión en investigación y desarrollo tecnológico continuada para satisfacer los requerimientos de los clientes.
  - b. La negociación global para la aprobación y homologación de cada uno de los componentes que integran un producto, así como la gestión de los precios.
  - c. Todas las actividades encaminadas a conseguir una excelente calidad de los componentes.

Las actividades anteriores son realizadas directamente por el Grupo ya que los socios poseedores del resto de las acciones no disponen de esas capacidades.

3. En este sentido, esta sociedad depende tecnológicamente del Grupo. Las actividades de Investigación y Desarrollo son realizadas íntegramente por el Grupo y las técnicas son facilitadas a la sociedad dependiente al amparo del contrato de accionistas suscrito. De acuerdo con el mismo, Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. tiene el derecho de uso, pero no la propiedad intelectual. Abundando en lo anterior, la tecnología de estampación en caliente, actualmente utilizada por la filial, es exclusiva del Grupo.
4. Para poder acreditar esta excelencia, un suministrador de fabricantes de automóviles ha de estar acreditado como "Tier 1 supplier" (suministrador de calidad superior) por los mismos, calificación que no tendría por sí misma la sociedad dependiente de no pertenecer al Grupo.

En el caso particular de Gestamp Automotive India Private Ltd, el Grupo ha designado 4 miembros del consejo de administración de dicha sociedad de un total de 6 miembros del consejo, por lo que el Grupo es capaz de llevar a cabo las actividades relevantes.

## 8. Cambios futuros en estimaciones y políticas contables y corrección de errores

### Cambios en estimaciones contables

El efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra, en el mismo apartado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en que se encuentra registrado el gasto o el ingreso con la estimación anterior.

### Cambios en políticas contables y corrección de errores

El efecto de este tipo de cambios en las políticas contables y correcciones de errores se registra en aquellos casos que sean significativos. El efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de Ganancias acumuladas y el efecto del propio ejercicio se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. En estos casos se modifican las cifras del ejercicio anterior para hacerlas comparativas.

## 9. Información financiera por segmentos

De acuerdo con la NIIF 8 – “Segmentos de operación”, la información por segmentos que se presenta a continuación se realiza sobre la base de los informes internos que son revisados periódicamente por el Comité de Dirección del Grupo con el objetivo de asignar los recursos a cada segmento y evaluar su desempeño.

Los segmentos de operación identificados por el Comité de Dirección del Grupo se basan en un criterio de perspectiva geográfica; estos segmentos y los países que los componen son los siguientes:

- ✓ Europa Occidental
  - España
  - Alemania
  - Reino Unido
  - Francia
  - Portugal
  - Suecia
  - Bélgica
  - Luxemburgo
  
- ✓ Europa Oriental
  - Rusia
  - Polonia
  - Hungría
  - República Checa
  - Eslovaquia
  - Turquía
  
- ✓ Mercosur
  - Brasil
  - Argentina
  
- ✓ Norteamérica
  - Estados Unidos de América
  - México
  
- ✓ Asia
  - China

- Corea del Sur
- India
- Tailandia
- Japón

Cada segmento recoge la actividad de las sociedades del Grupo situadas en cada uno de los países que integran el segmento.

El Comité de Dirección del Grupo gestiona los segmentos de operación correspondientes a las actividades continuadas basándose, principalmente, en la evolución de las principales magnitudes financieras de cada segmento como son el Importe neto de la cifra de negocios y el EBITDA (Resultado de la explotación más amortizaciones y deterioros), mientras que los ingresos y gastos financieros, así como el gasto por el impuesto sobre las ganancias y la imputación de resultados a los socios minoritarios se analizan de forma conjunta a nivel de Grupo, ya que la gestión de los mismos se realiza básicamente de forma centralizada.

Dentro de determinados segmentos podríamos identificar que ciertos países cumplen con la definición de segmento significativo, si bien, se presentan de forma agregada dado que el grupo de productos y servicios de los que se derivan los ingresos ordinarios, así como los procesos productivos son similares y adicionalmente muestran un rendimiento financiero a largo plazo similar y están dentro del mismo entorno económico.

La información por segmento de los ejercicios 2016 y 2015, es la siguiente:

CONCEPTO	Miles de euros					TOTAL
	2016					
	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Fondo de comercio	74.345	22.835	10.422	2.890	12	110.504
Otros activos intangible	211.566	9.084	5.266	23.408	33.136	282.460
Inmovilizado material	1.206.745	450.511	272.388	729.639	500.731	3.160.014
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.492.656</b>	<b>482.430</b>	<b>288.076</b>	<b>755.937</b>	<b>533.879</b>	<b>3.552.978</b>
<b>CAPITAL CIRCULANTE</b>						
Existencias	243.881	83.395	63.870	126.637	113.114	630.897
Clientes y otras cuentas a cobrar	631.866	169.093	54.882	230.882	290.166	1.376.889
Otros activos corrientes	3.362	5.740	3.487	12.897	754	26.240
Proveedores y otras cuentas a pagar	(856.615)	(180.663)	(64.640)	(254.684)	(264.823)	(1.621.425)
Provisiones	(9.380)	(3.300)	(1.560)	(129)	(3.703)	(18.072)
Otros pasivos corrientes	682	(600)	-	(3.580)	(12)	(3.510)
Otros pasivos ajenos a corto plazo	(152.340)	(10.409)	(16.537)	(84.416)	(27.118)	(290.820)
<b>Total capital circulante</b>	<b>(138.544)</b>	<b>63.256</b>	<b>39.502</b>	<b>27.607</b>	<b>108.378</b>	<b>100.199</b>
CONCEPTO	Miles de euros					TOTAL
	2016					
	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	
Importe neto de la cifra de negocios	3.704.113	859.490	401.365	1.546.104	1.037.866	7.548.938
EBITDA	378.044	95.614	23.198	167.183	177.111	841.150

CONCEPTO	Miles de euros					
	2015					
	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Fondo de comercio	76.019	22.716	8.309	2.890	12	109.946
Otros activos intangible	188.000	6.828	3.038	21.489	30.083	249.438
Inmovilizado material	1.200.687	383.957	203.792	577.802	495.569	2.861.807
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.464.706</b>	<b>413.501</b>	<b>215.139</b>	<b>602.181</b>	<b>525.664</b>	<b>3.221.191</b>
<b>CAPITAL CIRCULANTE</b>						
Existencias	261.063	68.772	49.832	104.932	101.839	586.438
Clientes y otras cuentas a cobrar	581.050	114.580	61.724	157.490	279.846	1.194.690
Otros activos corrientes	10.328	2.708	944	8.732	821	23.533
Proveedores y otras cuentas a pagar	(780.077)	(119.339)	(39.850)	(197.382)	(247.758)	(1.384.406)
Provisiones	(9.862)	(3.042)	(1.053)	(169)	(2.192)	(16.318)
Otros pasivos corrientes	(7.412)	(222)	-	(297)	-	(7.931)
Otros pasivos ajenos a corto plazo	(55.663)	(18.529)	(6.509)	(38.355)	(32.065)	(151.121)
<b>Total capital circulante</b>	<b>(573)</b>	<b>44.928</b>	<b>65.088</b>	<b>34.951</b>	<b>100.491</b>	<b>244.885</b>

CONCEPTO	Miles de euros					
	2015					
	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	3.607.362	660.664	466.503	1.323.355	976.628	7.034.512
EBITDA	347.339	86.338	26.289	144.194	156.173	760.333

Las transacciones operativas recurrentes entre sociedades dependientes de diferentes segmentos no son significativas.

El epígrafe de “EBITDA” de cada uno de los segmentos incluye las facturaciones de los costes de los servicios corporativos del Grupo; dicha facturación se ha realizado en base a:

- Los criterios de distribución de los costes de gestión de acuerdo con el contrato global firmado por las diferentes sociedades del Grupo.
- Los contratos de prestación de servicios específicos firmados por determinadas sociedades del Grupo.

El detalle por segmentos de las adiciones de Otros Activos intangibles que se presentan en la Nota 10.b), es el siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2016	2015
Europa Occidental	60.870	68.789
Europa Oriental	4.053	1.956
Mercosur	1.828	636
Norteamérica	7.818	12.389
Asia	9.012	4.533
<b>Total</b>	<b>83.581</b>	<b>88.303</b>

El detalle por segmentos de las adiciones de Inmovilizado material que se presentan en la Nota 11, es el siguiente;

Segmento	Miles de euros	
	2016	2015
Europa Occidental	188.840	197.199
Europa Oriental	94.571	106.133
Mercosur	54.969	22.305
Norteamérica	227.493	129.606
Asia	75.312	78.882
<b>Total</b>	<b>641.185</b>	<b>534.125</b>

Los tres grupos de clientes más representativos suponen el 44,5% en el ejercicio 2016 (45,2% en el ejercicio 2015) del total del Importe neto de la cifra de negocios, y cada uno de ellos suponen más del 10% de la misma en el ejercicio 2016 (10% en el ejercicio 2015).

## 10. Activos intangibles

### a) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

Segmento / UGE	Miles de euros				
	Saldo a 31-12-2015	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Saldo a 31-12-2016
<b>Europa Occidental</b>					
Gestamp HardTech AB	41.624			(1.673)	39.951
Gestamp Metalbages S.A.	15.622				15.622
Gestamp Aveiro, S.A.	7.395				7.395
Gestamp Levante, S.A.	6.944				6.944
Subgrupo Griwe	6.466				6.466
Adral, matricería y pta a punto S.L.	857				857
<b>Europa Oriental</b>					
Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	22.620			(3.264)	19.356
Gestamp Severstal Vsevolozhsk, Llc	96			21	117
Çelik Form Gestamp Otomotive, A.S.	-	3.907		(545)	3.362
<b>Mercosur</b>					
Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	8.309			2.113	10.422
<b>Asia</b>					
Gestamp Services India Private, Ltd.	13			(1)	12
<b>Total</b>	<b>109.946</b>	<b>3.907</b>		<b>(3.349)</b>	<b>110.504</b>

Las adiciones registradas en el ejercicio 2016 corresponden a la adquisición de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. Dicha sociedad ha sido incluida en el perímetro de consolidación por el método de integración global (ver Nota 3).

Segmento / UGE	Miles de euros				Saldo a 31-12-2015
	Saldo a 31-12-2014	Adiciones	Retiros	Dif <sup>a</sup> de conversión	
<b>Europa Occidental</b>					
Gestamp HardTech AB	40.527			1.097	41.624
Gestamp Metalbages S.A.	15.622				15.622
Gestamp Aveiro, S.A.	7.395				7.395
Gestamp Levante, S.A.	6.944				6.944
Subgrupo Griwe	6.466				6.466
Adral, matricería y pta a punto S.L.	857				857
<b>Europa Oriental</b>					
Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	25.347			(2.727)	22.620
Gestamp Severstal Vsevolozhsk, Llc	104			(8)	96
<b>Mercosur</b>					
Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	11.110			(2.801)	8.309
<b>Asia</b>					
Gestamp Services India Private, Ltd.	12			1	13
<b>Total</b>	<b>114.384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.438)</b>	<b>109.946</b>

Las diferencias de conversión de los ejercicios 2016 y 2015, corresponden a la actualización, a tipo de cambio de cierre, de los fondos de comercio de sociedades con moneda funcional distinta al euro, de acuerdo con lo establecido por la NIC 21 (ver Nota 6.3).

#### **Test de deterioro del Fondo de comercio**

El Grupo tiene implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el valor registrado de los fondos de comercio con respecto al valor recuperable de los mismos. Este procedimiento se realiza para cada una de las UGE's o conjunto de las mismas a las que se han asignado fondos de comercio.

Una UGE es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

El valor recuperable de las UGE's al 31 de diciembre de 2016, se ha determinado tomando el mayor entre el valor razonable menos los costes necesarios para la venta de la UGE o mediante el cálculo del valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años y basadas en la evolución futura de los negocios.

Los flujos de efectivo posteriores al periodo de cinco años se han extrapolado utilizando una tasa de crecimiento del 1% tanto para 2016 como para 2015 a excepción de la UGE Gestamp Brasil Industria Autopeças, S.A. donde la tasa de crecimiento utilizada en 2015 fue un 2%, las cuales se consideran hipótesis prudentes respecto a las tasas de crecimiento medio a largo plazo para el sector de automoción.

La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo de las UGE's se calcula a partir del Coste Medio Ponderado del Capital (WACC) y está determinada por la media ponderada del coste de los recursos propios y el coste de los recursos ajenos según la estructura financiera fijada para el Grupo.

Las tasas de descuento antes de impuestos aplicadas a las UGE's cuyos fondos de comercio son más significativos en 2016 y 2015 son las siguientes:

Segmento	UGE	Tasa de descuento antes de impuestos	
		2016	2015
Europa Occidental	Gestamp HardTech, AB	9,35%	10,65%
Europa Occidental	Gestamp Metalbages, S.A.	9,99%	10,58%
Europa Oriental	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	17,74%	18,00%

Se concluye que el valor recuperable es superior al valor neto contable en todas las UGE's, permitiendo al Grupo recuperar el valor de los fondos de comercio consolidados registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Las proyecciones económicas realizadas en años anteriores no han presentado diferencias significativas con respecto a los datos reales.

#### Análisis de sensibilidad de cambios en premisas clave

La Dirección de la Sociedad Dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurar que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los valores mencionados anteriormente, donde el valor en uso sea el valor de referencia.

- ✓ Un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento utilizada resultaría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría que dicho valor en uso fuera inferior al valor neto contable de los activos analizados.
- ✓ En el caso de que la tasa de crecimiento perpetuo fuera del 0,5%, desde el primer periodo resultaría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría que dicho valor en uso fuera inferior del valor neto contable de los activos analizados.
- ✓ En el caso de producirse una disminución de la tasa de EBITDA sobre ventas utilizada para la proyección a perpetuidad de los flujos de efectivos en 150 puntos básicos produciría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría deterioro alguno del valor neto contable de los activos analizados.

## b) Otros activos intangibles

El desglose y los movimientos de las distintas categorías de Otros activos intangibles son:

Coste	Miles de euros						Saldo a 31-12-2016
	Saldo a 31-12-2015	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Otros movimientos	
Gastos de Desarrollo	240.898		58.887	(1.096)	5	(219)	298.475
Concesiones	18.434		3.972	(707)	(620)	123	21.202
Patentes, licencias y marcas	39.102		1.491	(205)	(115)	(7)	40.266
Fondo de comercio	1.900				89	(316)	1.673
Derechos de traspaso	114				2	(116)	-
Aplicaciones informáticas	127.475	390	11.815	(1.699)	772	4.626	143.379
Anticipos	13.248		7.416	(217)	(8)	(2.918)	17.521
<b>Total Coste</b>	<b>441.171</b>	<b>390</b>	<b>83.581</b>	<b>(3.924)</b>	<b>125</b>	<b>1.173</b>	<b>522.516</b>
<b>Amortización y deterioro</b>							
Gastos de Desarrollo	(103.622)		(33.920)	818	88	(217)	(136.853)
Concesiones	(1.720)		(424)	47	57	(352)	(2.392)
Patentes, licencias y marcas	(3.983)		(510)	15	44	360	(4.074)
Derechos de traspaso	(294)		(274)		(12)	13	(567)
Aplicaciones informáticas	(80.406)	(333)	(14.571)	1.670	(540)	(167)	(94.347)
Amortización acumulada	(190.025)	(333)	(49.699)	2.550	(363)	(363)	(238.233)
Deterioro inmovilizado intangible	(1.708)		(564)	2	(7)	454	(1.823)
<b>Valor Neto</b>	<b>249.438</b>	<b>57</b>	<b>33.318</b>	<b>(1.372)</b>	<b>(245)</b>	<b>1.264</b>	<b>282.460</b>

Los cambios en el perímetro a 31 de diciembre de 2016 se deben a la entrada de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. (ver Nota 3).

Las Adiciones en Gastos de Desarrollo corresponden fundamentalmente a los costes incurridos en la ejecución de proyectos de desarrollo y diseño de elementos clave de nuestro portfolio de productos y la aplicación de nuevas tecnologías o la implantación de nuevos materiales, todo ello relacionado con el negocio.

Las Adiciones en Concesiones corresponden a nuevos derechos de uso sobre terrenos.

Las Adiciones en Aplicaciones informáticas corresponden, fundamentalmente, a renovación de licencias de software y al desarrollo e implantación de la aplicación SAP.

Las Adiciones en Anticipos corresponden principalmente a costes incurridos por la implantación de la aplicación SAP.

El detalle por segmentos de las inversiones más significativas se incluye en la Nota 9.

Los retiros más significativos corresponden a aplicaciones informáticas por tratarse de elementos totalmente amortizados, y a proyectos de desarrollo cuya viabilidad no está razonablemente asegurada.

El saldo neto de la columna de Otros movimientos recoge, fundamentalmente, diferencias relativas a ejercicios anteriores; así como a reclasificaciones entre inmovilizado intangible y material.

Coste	Miles de euros						
	Saldo a 31-12-2014	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Otros movimientos	Saldo a 31-12-2015
Gastos de Desarrollo	180.104		57.904	(910)	1.722	2.078	240.898
Concesiones	17.323				1.106	5	18.434
Patentes, licencias y marcas	36.451		2.854	(73)	58	(188)	39.102
Fondo de comercio	1.898			(4)	303	(297)	1.900
Derechos de traspaso	119					(5)	114
Aplicaciones informáticas	105.283	103	14.244	(397)	(255)	8.497	127.475
Anticipos	8.926		13.301	(174)	(270)	(8.535)	13.248
<b>Total Coste</b>	<b>350.104</b>	<b>103</b>	<b>88.303</b>	<b>(1.558)</b>	<b>2.664</b>	<b>1.555</b>	<b>441.171</b>
<b>Amortización y deterioro</b>							
Gastos de Desarrollo	(76.648)		(26.558)	787	(903)	(300)	(103.622)
Concesiones	(1.214)		(344)		(72)	(90)	(1.720)
Patentes, licencias y marcas	(3.709)		(456)	73	(43)	152	(3.983)
Derechos de traspaso	(32)		(265)		3		(294)
Aplicaciones informáticas	(69.978)	(70)	(11.217)	(8)	108	759	(80.406)
Amortización acumulada	(151.581)	(70)	(38.840)	852	(907)	521	(190.025)
Deterioro inmovilizado intangible	(1.316)		(802)	132	(19)	297	(1.708)
<b>Valor Neto</b>	<b>197.207</b>	<b>33</b>	<b>48.661</b>	<b>(574)</b>	<b>1.738</b>	<b>2.373</b>	<b>249.438</b>

Los cambios en el perímetro a 31 de diciembre de 2015 se debían a la incorporación de la sociedad Gestamp Pune Automotive Pvt. Ltd. (ver Nota 3).

Las Adiciones en Gastos de Desarrollo correspondían fundamentalmente a los costes incurridos en la ejecución de proyectos de desarrollo y diseño de elementos clave de nuestro portfolio de productos y la aplicación de nuevas tecnologías o la implantación de nuevos materiales, todo ello relacionado con el negocio.

Las Adiciones en Aplicaciones informáticas correspondían, fundamentalmente, a renovación de licencias de software y al desarrollo e implantación de la aplicación SAP.

El detalle por segmentos de las inversiones más significativas se incluye en la Nota 9.

El saldo neto de la columna de Otros movimientos recogía, fundamentalmente, diferencias relativas a ejercicios anteriores; así como a reclasificaciones entre inmovilizado intangible y material.

Los Gastos de Desarrollo que corresponden a proyectos que no cumplen las condiciones para ser activados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, en el epígrafe de Otros gastos de la explotación, y ascienden a 470 miles de euros y 1.361 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

### **Test de deterioro de activos con vida útil indefinida**

Los activos con vida útil indefinida se evalúan anualmente para analizar el deterioro de los mismos mediante el método de ahorro de royalties. Se concluye que el valor recuperable de los activos de vida útil indefinida es significativamente superior al valor neto contable de estos activos.

## 11. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material son:

Coste	Miles de euros						Saldo a 31-12-2016
	Saldo a 31-12-2015	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Otros movimientos	
Terrenos y construcciones	1.323.618	203	11.737	(910)	8.437	48.401	1.391.486
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.347.927	6.770	117.113	(140.332)	(32.735)	243.085	4.541.828
Inmovilizado en curso y anticipos	378.608		512.335	(718)	(11.205)	(310.642)	568.378
<b>Total Coste</b>	<b>6.050.153</b>	<b>6.973</b>	<b>641.185</b>	<b>(141.960)</b>	<b>(35.503)</b>	<b>(19.156)</b>	<b>6.501.692</b>
<b>Amortización y deterioro</b>							
Terrenos y construcciones	(365.011)	(163)	(34.899)	552	(3.580)	(4.866)	(407.967)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(2.811.335)	(4.378)	(293.673)	130.115	26.908	24.492	(2.927.871)
Amortización acumulada	(3.176.346)	(4.541)	(328.572)	130.667	23.328	19.626	(3.335.838)
Deterioro inmovilizado material	(12.000)		(30)	5.767	850	(427)	(5.840)
<b>Valor Neto</b>	<b>2.861.807</b>	<b>2.432</b>	<b>312.583</b>	<b>(5.526)</b>	<b>(11.325)</b>	<b>43</b>	<b>3.160.014</b>

Los cambios en el perímetro a 31 de diciembre de 2016 se deben a la entrada de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. (ver Nota 3).

El valor de coste de las Adiciones al inmovilizado material a 31 de diciembre de 2016 corresponde, fundamentalmente, a inversiones que se están realizando en plantas y líneas de producción, destinadas al incremento de la capacidad productiva del Grupo, así como a reposiciones para mantenimiento de actividades y que corresponde básicamente a las sociedades ubicadas en EEUU, México, España, Alemania y Polonia. El detalle por segmentos de las Adiciones se incluye en la Nota 9.

El valor neto de Retiros de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material corresponde, fundamentalmente, a bajas de elementos totalmente amortizados y fuera de uso; así como a la venta de elementos a terceros ajenos al Grupo.

El saldo neto de la columna de Otros movimientos recoge, fundamentalmente, las reclasificaciones entre inmovilizado material e inmovilizado intangible, así como ajustes relativos a ejercicios anteriores.

Coste	Miles de euros						Saldo a 31-12-2015
	Saldo a 31-12-2014	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Otros movimientos	
Terrenos y construcciones	1.299.634	7.023	10.974	(5.602)	(5.711)	17.300	1.323.618
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.046.953	1.839	148.413	(75.438)	2.616	223.544	4.347.927
Inmovilizado en curso y anticipos	250.803		374.738	(2.421)	(848)	(243.664)	378.608
<b>Total Coste</b>	<b>5.597.390</b>	<b>8.862</b>	<b>534.125</b>	<b>(83.461)</b>	<b>(3.943)</b>	<b>(2.820)</b>	<b>6.050.153</b>
<b>Amortización y deterioro</b>							
Terrenos y construcciones	(337.374)	(1.017)	(32.393)	3.262	1.320	1.191	(365.011)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(2.589.468)	(1.056)	(285.110)	61.866	3.547	(1.114)	(2.811.335)
Amortización acumulada	(2.926.842)	(2.073)	(317.503)	65.128	4.867	77	(3.176.346)
Deterioro inmovilizado material	(8.759)		(2.933)		(309)	1	(12.000)
<b>Valor Neto</b>	<b>2.661.789</b>	<b>6.789</b>	<b>213.689</b>	<b>(18.333)</b>	<b>615</b>	<b>(2.742)</b>	<b>2.861.807</b>

Los cambios en el perímetro a 31 de diciembre de 2015 correspondían a la incorporación de la sociedad Gestamp Pune Automotive Pvt. Ltd. (ver Nota 3).

El valor de coste de las Adiciones al inmovilizado material a 31 de diciembre de 2015 correspondían, fundamentalmente, a inversiones que se están realizando en plantas y líneas de producción, destinadas al incremento de la capacidad productiva del Grupo, así como a reposiciones para mantenimiento de actividades y que corresponde básicamente a las sociedades ubicadas en Polonia, España, México, China y EEUU. El detalle por segmentos de las Adiciones se incluye en la Nota 9.

El valor neto de Retiros de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material correspondía, fundamentalmente, a bajas de elementos de inmovilizado por el desmantelamiento de líneas de producción y bajas de elementos totalmente amortizados y fuera de uso; así como a la venta de elementos a terceros ajenos al Grupo.

El saldo neto de la columna de Otros movimientos recogía, fundamentalmente, las reclasificaciones entre inmovilizado material e inmovilizado intangible, así como ajustes relativos a ejercicios anteriores.

El efecto de la revalorización de activos que se realizó en el ejercicio 2007, como consecuencia de la adaptación a NIIF, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Coste inicial	266.567	266.567
Valor razonable	509.428	509.428
Revalorización	242.861	242.861
Amortización acumulada	(40.739)	(36.634)
Pasivo por impuesto diferido	(51.115)	(52.204)
<b>Total</b>	<b>151.007</b>	<b>154.023</b>
Minoritarios	(25.121)	(25.363)
Reservas (ver Nota 16.4.d))	(128.659)	(131.738)
Resultado del ejercicio	2.773	3.078
<b>Total</b>	<b>(151.007)</b>	<b>(154.023)</b>

Los bienes de Inmovilizado Material situados fuera del territorio español tienen el siguiente detalle por países:

Segmento/ País	Miles de Euros	
	Valor neto 2016	Valor neto 2015
<b>Europa Occidental</b>		
Alemania	270.703	252.372
Francia	93.215	90.534
Portugal	48.080	38.297
Suecia	27.671	32.264
Inglaterra	181.632	216.373
<b>Europa Oriental</b>		
Polonia	156.481	107.204
Rusia	106.465	93.364
Hungria	35.821	30.248
Republica Checa	75.883	71.362
Turquia	70.247	78.115
Eslovaquia	5.613	3.664
<b>Mercosur</b>		
Argentina	30.443	35.191
Brasil	241.946	168.602
<b>Norteamérica</b>		
Estados Unidos	513.897	409.737
Mexico	215.742	168.063
<b>Asia</b>		
China	361.964	370.625
India	92.907	79.405
Corea del Sur	45.260	45.138
Japon	361	96
Thailandia	239	305
<b>Total</b>	<b>2.574.570</b>	<b>2.290.959</b>

El detalle de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Segmento	2016					
	Coste del bien (Miles de euros)	Años duración de contrato	Cuotas satisfechas	Miles de euros		Valor opción de compra
				Valor actual de las obligaciones por arrendamiento		
				corto plazo	largo plazo	
<b>Europa Occidental</b>						
Aplicaciones informáticas	34	4 años	34	-	-	-
Otras instalaciones técnicas	297	5 años	222	64	10	-
<b>Europa Oriental</b>						
Maquinaria	244	5 años	283	15	-	-
Maquinaria	12.978	4,75 años	14.397	267	-	1
Maquinaria	1.104	5 años	955	241	42	-
Maquinaria	597	5 años	485	120	120	-
Maquinaria	646	5 años	273	128	287	-
Maquinaria	2.969	7 años	815	412	1.870	-
Maquinaria	1.952	7 años	550	265	1.238	-
Maquinaria	285	7 años	78	38	185	1
Maquinaria	1.081	7 años	293	146	701	1
Maquinaria	473	7 años	123	63	313	-
Maquinaria	598	7 años	131	79	416	-
Maquinaria	711	7 años	86	79	469	1
Maquinaria	616	7 años	74	68	406	1
Maquinaria	755	7 años	62	86	524	-
Maquinaria	706	7 años	42	77	497	1
Maquinaria	1.415	7 años	101	101	1.416	-
Maquinaria	629	5 años	470	128	47	-
<b>Norteamérica</b>						
Maquinaria (Noviembre 2012)	14.263	20 años	2.569	661	12.911	-
Maquinaria (Diciembre 2012)	9.508	20 años	1.641	440	8.644	-
				<b>3.478</b>	<b>30.096</b>	

Segmento	2015					
	Coste del bien (Miles de euros)	Años duración de contrato	Cuotas satisfechas	Miles de euros		Valor opción de compra
				Valor actual de las obligaciones por arrendamiento		
				corto plazo	largo plazo	
<b>Europa Occidental</b>						
Aplicaciones informáticas	34	4 años	23	9	2	-
Otras instalaciones técnicas	297	5 años	181	61	75	-
<b>Europa Oriental</b>						
Maquinaria	244	5 años	224	56	15	-
Maquinaria	12.990	4,75 años	11.186	3.127	267	1
Maquinaria	1.105	5 años	705	228	283	-
Maquinaria	598	5 años	241	120	240	-
Maquinaria	647	5 años	130	122	415	-
Maquinaria	2.971	7 años	352	776	2.196	-
Maquinaria	1.954	7 años	238	449	1.505	-
Maquinaria	285	7 años	32	37	223	1
Maquinaria	1.082	7 años	117	141	848	1
Maquinaria	474	7 años	45	61	377	-
Maquinaria	598	7 años	33	76	496	-
<b>Norteamérica</b>						
Maquinaria (Noviembre 2012)	13.414	20 años	1.427	618	13.135	-
Maquinaria (Diciembre 2012)	8.943	20 años	882	411	8.792	-
				<b>6.292</b>	<b>28.869</b>	

Los importes contenidos en los cuadros anteriores se ven afectados por la aplicación de distintos tipos de cambio en el proceso de conversión de los estados financieros de las sociedades con moneda distinta al euro en los distintos periodos de consolidación.

### **Test de deterioro del Inmovilizado Material**

Se han realizado test de deterioro mediante el cálculo del valor recuperable para aquellas UGE's en las que se han identificado indicios de deterioro teniendo en cuenta los indicadores descritos en la nota 6.7.

El volumen de los activos sobre los que se ha realizado el test de deterioro respecto del total de Inmovilizado Material del Grupo corresponde a un 12%

El valor recuperable de estas UGE's a 31 de diciembre de 2016 se ha determinado tomando el mayor entre el valor razonable menos los costes necesarios para la venta de la UGE y el cálculo del valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años y basadas en la evolución futura de los negocios.

Las tasas de descuento antes de impuestos aplicadas a las UGE's con indicadores de deterioro para el ejercicio 2016 Y 2015 son las siguientes:

Segmento	2016	
	Tasa de descuento antes de impuestos	Tasa crecimiento a perpetuidad
Europa Occidental	9,36%-9,99%	1,00%
Europa Oriental	11,21% - 16,65%	1,00%
Asia	9,78%	1,00%
Norteamérica	10,50%	1,00%
Mercosur	20,9%-23,65%	1,00%

Segmento	2015	
	Tasa de descuento antes de impuestos	Tasa crecimiento a perpetuidad
Europa Occidental	9,60%-10,27%	1,00%
Europa Oriental	9,56% - 19,25%	1,00%
Asia	11,70%	1,00%
Norteamérica	10,65%	1,00%
Mercosur	22,17%	1,00%

Se concluye que el valor recuperable es superior al valor neto contable en todas las UGE's permitiendo al Grupo recuperar el valor de los activos consolidados de cada UGE registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Las proyecciones económicas realizadas en años anteriores no han presentado diferencias significativas con respecto a los datos reales.

### **Análisis de sensibilidad de cambios en premisas clave**

La Dirección de la Sociedad Dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurar que posibles

cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los valores mencionados anteriormente, donde el valor en uso sea el valor de referencia.

- ✓ Un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento utilizada resultaría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría que dicho valor en uso fuera inferior al valor neto contable de los activos analizados.
- ✓ En el caso de que la tasa de crecimiento perpetuo fuera del 0,5%, desde el primer periodo resultaría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría que dicho valor en uso fuera inferior del valor neto contable de los activos analizados.
- ✓ En el caso de producirse una disminución de la tasa de EBITDA sobre ventas utilizada para la proyección a perpetuidad de los flujos de efectivos en 150 puntos básicos produciría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría deterioro alguno del valor neto contable de los activos analizados.

### **Inmovilizado material en garantía de préstamos con garantías reales y otros**

A 31 de diciembre de 2015 existían bienes del inmovilizado material en garantía de préstamos bancarios por un importe pendiente de 808 miles de euros. El valor neto contable de dichos elementos a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 6.914 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 se ha amortizado el capital pendiente de estos préstamos bancarios, no habiendo por ello bienes en garantía por dichos préstamos a esta fecha. (ver nota 22.a.1))

## **12. Inversiones financieras**

El detalle de las inversiones financieras del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015, clasificados por clases y por vencimiento, en miles de euros, es el siguiente:

	Inversiones contabilizadas por el método de participación		Créditos concedidos		Instrumentos financieros derivados		Cartera de valores corrientes		Otras inversiones financieras	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>5.740</b>	<b>8.272</b>	<b>50.581</b>	<b>8.918</b>	<b>25.710</b>	<b>28.184</b>	-	-	<b>13.483</b>	<b>12.308</b>
Inversiones contabilizadas por el método de participación	5.740	8.272								
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento									957	914
Préstamos y partidas a cobrar			50.581	8.918					12.526	11.394
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 22.b.1)					25.710	28.184				
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.036</b>	<b>1.638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>338</b>	<b>2.535</b>	<b>31.854</b>	<b>31.282</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento							338	2.535		
Préstamos y partidas a cobrar			11.036	1.638					31.854	31.282
<b>Total activos financieros</b>	<b>5.740</b>	<b>8.272</b>	<b>61.617</b>	<b>10.556</b>	<b>25.710</b>	<b>28.184</b>	<b>338</b>	<b>2.535</b>	<b>45.337</b>	<b>43.590</b>

## a) Activos Financieros no corrientes

El movimiento de los activos financieros no corrientes en los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Inversiones contabilizadas por el método de participación	Créditos concedidos	Instrumentos financieros derivados	Otras inversiones financieras
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>9.455</b>	<b>43.556</b>	<b>5.863</b>	<b>17.911</b>
Cambios en el perímetro	(3.542)			
Adiciones	2.450	2.938		5.340
Retiros		(24.682)		(10.975)
Cambio valoración derivados			22.321	
Traspasos		(10.719)		64
Otros movimientos		8		388
Resultado	(364)			
Diferencias de conversión	273	(2.183)		(420)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8.272</b>	<b>8.918</b>	<b>28.184</b>	<b>12.308</b>
Cambios en el perímetro	750			
Adiciones		57.228		3.463
Retiros		(276)		(2.205)
Cambio valoración derivados			(2.474)	
Traspasos		(17.031)		541
Otros movimientos		10		215
Resultado	(3.230)			
Diferencias de conversión	(52)	1.732		(839)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.740</b>	<b>50.581</b>	<b>25.710</b>	<b>13.483</b>

## a.1) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Los cambios en el perímetro registrados en el ejercicio 2016 corresponden a la incorporación por el método de participación de la sociedad dependiente Global Laser Araba S.L. (ver Nota 2.b)

Los cambios en el perímetro registrados en el ejercicio 2015 corresponden a la sociedad dependiente Gestamp Pune Automotive Pvt, Ltd que pasa de integrarse por el método de participación al método de integración global al haberse adquirido el control sobre la misma (ver Nota 3).

La adición registrada en el ejercicio 2015 corresponde con la ampliación de capital realizada por la sociedad Gestión Global de Matricería, S.L por importe de 9.000 miles de euros y suscrita por la Sociedad Dominante en 2.450 miles de euros. Al no suscribirse proporcionalmente, dicha ampliación de capital ha supuesto una disminución en el porcentaje de participación pasando del 35% al 30%.

Los resultados del ejercicio 2016 y del ejercicio 2015, por importes de 3.230 y 364 miles de euros de pérdidas, respectivamente, corresponden a la aplicación del porcentaje de participación del Grupo sobre los resultados obtenidos por cada sociedad.

Adicionalmente, el epígrafe de Participación en resultado sociedades método de participación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada recoge también la dotación a la provisión por riesgos registrada por la participación sobre ESSA Palau, S.A. por importe de 5.309 miles de euros (ver Nota 20).

No se han recibido dividendos de las sociedades contabilizadas por el método de participación durante los ejercicios 2016 y 2015.

El resumen de la información financiera de la inversión del Grupo en dichas asociadas a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

### Balance de situación resumido:

	2016				
	Essa Palau, S.A.	Global Laser Araba	Jui Li Edscha Body Systems y subsidiarias	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.
Total activos no corrientes	36.137	2.827	793	53.364	1.471
Total activos corrientes	14.184	3.160	7.545	21.183	3.726
Total pasivos no corrientes	(21.633)	-	(69)	(25.860)	(360)
Total pasivos corrientes	(54.090)	(4.507)	(2.825)	(41.287)	(3.657)
Patrimonio neto	25.402	(1.480)	(4.721)	(6.978)	(1.180)
Diferencias de conversión	-	-	(723)	(422)	-
Porcentaje de participación	40%	30%	50%	30%	30%
<b>Valor contable de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>444</b>	<b>2.722</b>	<b>2.220</b>	<b>354</b>

	2015			
	Essa Palau, S.A.	Jui Li Edscha Body Systems y subsidiarias	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.
Total activos no corrientes	41.994	881	48.266	1.114
Total activos corrientes	26.796	7.003	7.142	1.994
Total pasivos no corrientes	(23.552)	(32)	(17.963)	(309)
Total pasivos corrientes	(59.300)	(2.464)	(19.763)	(1.889)
Patrimonio neto	14.062	(4.190)	(17.486)	(910)
Diferencias de conversión	-	(1.198)	(196)	-
Porcentaje de participación	40%	50%	30%	30%
<b>Valor contable de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>2.694</b>	<b>5.305</b>	<b>273</b>

### Cuenta de pérdidas y ganancias resumida:

	2016				
	Essa Palau, S.A.	Global Laser Araba	Jui Li Edscha Body Systems y subsidiarias	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.
Ingresos de la explotación	80.879	23	11.395	25.261	2.862
Gastos de la explotación	(89.140)	(896)	(10.542)	(25.815)	(2.571)
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DE LA EXPLOTACION</b>	<b>(8.261)</b>	<b>(873)</b>	<b>853</b>	<b>(554)</b>	<b>291</b>
Resultado financiero	(1.817)	(143)	9	(789)	(24)
Diferencias de cambio	-	-	(75)	(1.597)	-
Deterioros y otros resultados	(13)	-	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(10.091)</b>	<b>(1.016)</b>	<b>787</b>	<b>(2.940)</b>	<b>267</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	-	(257)	-	-
Ajustes relativos a ejercicios anteriores	10.091	-	-	(7.960)	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones	-	-	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>(1.016)</b>	<b>530</b>	<b>(10.900)</b>	<b>267</b>
Porcentaje de participación	40%	30%	50%	30%	30%
<b>Participación del Grupo en el resultado del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(305)</b>	<b>265</b>	<b>(3.270)</b>	<b>80</b>

	2015				
	Essa Palau, S.A.	Jui Li Edscha Body Systems y subsidiarias	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.	Sungwoo Gestamp Hitech Pune Private Ltd.
Ingresos de la explotación	71.634	9.717	4.175	2.751	3
Gastos de la explotación	(76.853)	(9.081)	(4.042)	(2.650)	(12)
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DE LA EXPLOTACION</b>	<b>(5.219)</b>	<b>636</b>	<b>133</b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>
Resultado financiero	(1.355)	24	826	(39)	20
Diferencias de cambio	-	(29)	1.500	-	(87)
Deterioros y otros resultados	(18)	-	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(6.592)</b>	<b>631</b>	<b>2.459</b>	<b>62</b>	<b>(76)</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	(150)	-	-	-
Ajustes relativos a ejercicios anteriores	3.294	-	111	-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuesto	-	-	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(3.298)</b>	<b>481</b>	<b>2.570</b>	<b>62</b>	<b>(76)</b>
Porcentaje de participación	40%	50%	30%	30%	100%
<b>Participación del Grupo en el resultado del ejercicio</b>	<b>(1.319)</b>	<b>241</b>	<b>771</b>	<b>19</b>	<b>(76)</b>

## a.2) Créditos concedidos

Las adiciones más significativas a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, a:

- Incremento de saldos deudores de administraciones públicas con la sociedad Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A. por importe de 9.963 miles de euros.
- Crédito concedido por la sociedad dependiente Gestamp Finance Slovakia, S.R.O. a la sociedad Gestión Global de Matricería, S.L. por importe de 8.400 miles de euros. Dicho préstamo devenga un interés de 2,756% y tenía un vencimiento inicial de marzo 2023. A 31 de diciembre de 2016 dicho préstamo ha sido traspasado a corto plazo siendo el vencimiento final junio 2017.
- Préstamos concedidos a empleados del Grupo para la compra a Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. de acciones de la Sociedad Dominante (ver Nota 15.a)) por importe de 37.110 miles de euros. Estos préstamos están garantizados mediante la constitución de una prenda sobre dichas acciones. Las principales condiciones económicas de estos préstamos son un tipo de interés igual al tipo legal del dinero vigente para cada año natural, y su duración es de seis años desde la fecha de la firma de los mismos.

El valor razonable de las acciones vendidas por Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. a los empleados está calculado en base a la operación realizada durante el primer trimestre de 2016 entre accionistas significativos y por tanto la Dirección del Grupo entiende que queda fuera del alcance de la NIIF 2

Los traspasos más significativos a 31 de diciembre de 2016 corresponden al traspaso al epígrafe de Administraciones públicas de saldos deudores de administraciones públicas brasileñas correspondientes a la sociedad dependiente Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A. por importe de 8.161 miles de euros y al crédito concedido por la sociedad dependiente Gestamp Finance Slovakia, S.R.O. a la sociedad Gestión Global de Matricería, S.L. por importe de 8.400 miles de euros.

Los retiros más significativos del ejercicio 2015 corresponden, fundamentalmente, a la cancelación del préstamo concedido a Gestión Global de Matricería, S.L., por importe de 24.628 miles de euros, debido a la obtención de financiación bancaria, con la que se procedió a cancelar anticipadamente dicho préstamo.

Los traspasos del ejercicio 2015 corresponden fundamentalmente al traspaso al epígrafe de Administraciones públicas de saldos deudores de las administraciones públicas argentinas y brasileñas correspondientes a las sociedades Gestamp Baires, S.A. y Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.; así como con el traspaso del largo al corto plazo de los préstamos concedidos a Esmo Metal, S.L y a ESSA Palau, S.A. (ver epígrafe b.1)).

## a.3) Instrumentos financieros derivados

El cambio de valoración a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde con variaciones del valor actual de los derivados implícitos debidos, fundamentalmente, a la disminución del nocional cubierto y a la evolución del tipo de cambio aplicable a los precios de venta y compra existentes en determinados contratos con clientes y proveedores (ver Nota 22.b.1)).

#### a.4) Otras inversiones financieras

Las adiciones más significativas a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, al establecimiento de depósitos en garantía por arrendamiento operativo por importe de 3.088 miles de euros.

Las adiciones más significativas del ejercicio 2015 corresponden, fundamentalmente, a los depósitos en garantía de seguros de accidente laboral por importe de 880 miles de euros y a depósitos en garantía por arrendamientos operativos por importe de 3.567 miles de euros.

Los retiros más significativos a 31 de diciembre de 2016 corresponden fundamentalmente a:

- ✓ La devolución de depósitos en garantía por arrendamiento operativo por importe de 1.629 miles de euros y a depósitos judiciales por importe de 213 miles de euros.
- ✓ Cancelación de la participación de Gestamp Manufacturing Autochasis en Beyçelik Craiova, S.R.L por importe de 100 miles de euros. Dicha baja ha generado una pérdida de 72 miles de euros (ver Nota 27.c)).

Los retiros más significativos del ejercicio 2015 corresponden fundamentalmente a:

- ✓ La devolución de depósitos en garantía por arrendamiento operativo por importe de 3.045 miles de euros y a depósitos judiciales por importe de 524 miles de euros.
- ✓ La cancelación de la participación de Gestamp Servicios, S. A en Genesis International, Llc por importe de 2.200 miles de euros.
- ✓ Baja por importe de 4.500 miles de euros correspondiente a la regularización del precio por la venta en ejercicios anteriores de Araluce, S.A., por no alcanzarse los objetivos de producción en dicha compañía en los términos establecidos en el contrato de venta. Dicha regularización ha sido registrada en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (ver Nota 27.c)).

## b) Activos financieros corrientes

El movimiento de los activos financieros corrientes en los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Créditos concedidos	Cartera de valores corriente	Otras inversiones financieras
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>18.319</b>	<b>-</b>	<b>57.558</b>
Cambios en el perímetro			225
Adiciones	2.247	2.535	21.373
Retiros	(16.361)		(46.022)
Trasposos	5.385		(58)
Otros movimientos	(9.324)		(2.022)
Diferencias de conversión	1.372		228
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.638</b>	<b>2.535</b>	<b>31.282</b>
Cambios en el perímetro			
Adiciones	6.245	104	12.608
Retiros	(5.572)	(2.300)	(3.817)
Trasposos	8.720		(7.976)
Otros movimientos			79
Diferencias de conversión	5	(1)	(322)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>11.036</b>	<b>338</b>	<b>31.854</b>

## b.1) Créditos concedidos

Las adiciones más significativas a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, a la nueva línea de crédito concedida por la sociedad Gestamp Metalbages, S.A. a ESSA Palau, S.A. por importe de 5.619 miles de euros. Dicho crédito devenga un tipo de interés equivalente al Euribor 3 meses más un diferencial de 3%.

Los retiros más significativos a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, a la devolución parcial de la línea de crédito concedido por Gestamp Metalbages, S.A. a ESSA Palau, S.A. por importe de 3.550 miles de euros.

Los trasposos más significativos a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, a la reclasificación desde el epígrafe de largo plazo del total del crédito concedido por Gestamp Finance Slovakia, S.R.O. a la sociedad Gestión Global de Matricería, S.L. que asciende a 8.400 miles de euros (ver epígrafe a.2).

Las adiciones más significativas del ejercicio 2015 corresponden a la concesión de un crédito por importe de 2.000 miles de euros por parte de Gestamp Metalbages, S.A. a ESSA Palau, S.A. Dicho crédito devenga un tipo de interés equivalente al Euribor 3 meses más un diferencial de 3%.

Los retiros más significativos del ejercicio 2015 corresponden a la cancelación del préstamo por importe de 14.262 miles de euros concedido por Gestamp Servicios, S.A. a Genesis Internacional, S.A. Los trasposos del ejercicio 2015 corresponden fundamentalmente con el traspaso del largo al corto plazo de los préstamos concedidos a Esmo Metal, S.L. y a ESSA Palau, S.A. por importe de 4.320 miles de euros.

Otros movimientos a 31 de diciembre de 2015 por importe de 9.324 miles de euros, recogen el deterioro al 100% de los préstamos concedidos a ESSA Palau, S.A. por importe de 5.000 miles de euros por parte de Gestamp Metalbages, S.A y por importe de 4.000 miles de euros de principal y 324 miles

de euros de intereses por parte de Gestamp Solblank Barcelona, S.A. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (ver Nota 27.c)).

#### b.2) Cartera de valores corriente

El importe registrado como cartera de valores corrientes a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 corresponden, fundamentalmente, a imposiciones a corto plazo contratadas por la sociedad Gestamp Pune Automotive Pvt, Ltd., con vencimiento en el propio ejercicio y que proporcionan una rentabilidad media entre el 4,5% y el 6%.

#### b.3) Otras inversiones financieras

Las adiciones registradas a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, a depósitos bancarios de las sociedades, Gestamp Automotive Chennai Private Ltd. y Gestamp Automotive India Private Ltd. por importe de 11.468 miles de euros.

Los retiros más significativos a 31 de diciembre de 2016 corresponden con la cancelación de depósitos bancarios de Gestamp Baires, S.A. por importe de 1.583 miles de euros.

Los traspasos a 31 de diciembre de 2016 corresponden, fundamentalmente, a:

- ✓ La reclasificación de activos financieros de las sociedades Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A y Gestamp Automotive India Private, Ltd. por importe de 12.796 miles de euros y 4.054 miles de euros, respectivamente. Dichos activos han pasado a tener un vencimiento inferior a 3 meses por lo que han sido reclasificados al epígrafe de Efectivo y equivalentes de efectivo.
- ✓ La reclasificación de activos financieros de la sociedad Gestamp Baires, S.A por importe de 9.372 miles de euros desde el epígrafe de Efectivo y equivalentes de efectivo. Dichos activos han pasado a tener un vencimiento superior a 3 meses.

Las adiciones del ejercicio 2015 corresponden fundamentalmente, a depósitos bancarios constituidos por las sociedades Gestamp Automotive India Private, Ltd. y Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A., por importe de 13.517 miles de euros y 5.013 miles de euros respectivamente.

Los retiros del ejercicio 2015 corresponden, fundamentalmente a la cancelación de depósitos bancarios de la sociedad Gestamp Automotive India Private, Ltd., por importe de 43.991 miles de euros, asociados al pago de la financiación concedida a esta sociedad dependiente por Gonvarri Corporación Financiera, S.L. y Gestamp Polska, SP z.o.o.

### 13. Existencias

El desglose de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comerciales	11.235	10.865
Materias primas	170.560	163.480
Elementos y conjuntos incorporables	65.121	56.731
Repuestos	74.157	58.572
Embalajes	5.035	3.020
<b>Total coste de materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>326.108</b>	<b>292.668</b>
Productos en curso	145.508	166.448
Productos terminados	137.923	126.239
Subproductos, residuos y materiales recuperados	518	554
Anticipos a proveedores	51.822	31.605
<b>Total coste de existencias</b>	<b>661.879</b>	<b>617.514</b>
Deterioro de valor de la materias primas	(10.044)	(7.331)
Deterioro de valor de otros aprovisionamientos	(7.729)	(7.467)
Deterioro de valor de productos semiterminados	(4.359)	(7.772)
Deterioro de valor de productos terminados	(8.850)	(8.506)
<b>Total deterioro de valor</b>	<b>(30.982)</b>	<b>(31.076)</b>
<b>Total existencias</b>	<b>630.897</b>	<b>586.438</b>

El detalle de Consumos y Variación de existencias, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo 2015	Variación de existencias			Total	Cambios en el perímetro	Saldo 2016
Pérdidas por deterioro		Reversión del deterioro	Variación de existencias				
Materias primas y otros aprovisionamientos	292.668			32.136	32.136	1.304	326.108
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos	(14.798)	(5.054)	2.079		(2.975)		(17.773)
<b>Consumos (ver Nota 26.a)</b>	<b>277.870</b>	<b>(5.054)</b>	<b>2.079</b>	<b>32.136</b>	<b>29.161</b>	<b>1.304</b>	<b>308.335</b>
	Miles de Euros						
	Saldo 2015	Variación de existencias			Total	Cambios en el perímetro	Saldo 2016
Pérdidas por deterioro		Reversión del deterioro	Variación de existencias				
Productos en curso	166.448			(20.940)	(20.940)		145.508
Productos terminados y subproductos	126.793			11.301	11.301	347	138.441
Deterioro productos terminados y semiterminados	(16.278)	(6.027)	9.096		3.069		(13.209)
<b>Variación de existencias (ver Cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>276.963</b>	<b>(6.027)</b>	<b>9.096</b>	<b>(9.639)</b>	<b>(6.570)</b>	<b>347</b>	<b>270.740</b>

Los movimientos de Cambios en el perímetro corresponden a la incorporación de Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. en el ejercicio 2016 (ver Nota 3.)

No existen restricciones a la disponibilidad de las existencias ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015.

#### 14. Cientes y otras cuentas a cobrar/Otros activos corrientes/Efectivo y equivalentes de efectivo

##### a) Clientes por ventas y prestación de servicios

	Miles de euros	
	2016	2015
Cientes	843.048	750.592
Cientes, efectos comerciales a cobrar	16.514	37.457
Cientes por grado de avance, utillaje	279.677	192.024
Cientes por grado de avance, maquinaria	2.976	-
Cientes, dudoso cobro	770	1.837
Deterioro de valor créditos por operaciones comerciales	(4.736)	(5.706)
Cientes, partes relacionadas (Ver Nota 31.1)	31.676	16.734
<b>Total</b>	<b>1.169.925</b>	<b>992.938</b>

Como se indica en la Nota 1, dadas las características del sector de automoción en el que opera el Grupo, las ventas y, por lo tanto, los saldos pendientes al cierre del ejercicio, se concentran en un número reducido de clientes. Asimismo, los créditos mantenidos con los clientes, en términos generales, tienen una alta calidad crediticia.

Los clientes por grado de avance corresponden con el ingreso reconocido pendiente de facturar. No existen anticipos que excedan el grado de avance por cliente. El importe de los anticipos de clientes por utillaje en curso que se registran en el epígrafe de Clientes por grado de avance, utillaje a 31 de diciembre de 2016 asciende a 713 millones de euros (447 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

El movimiento de la provisión por deterioro a 31 de diciembre de 2016 corresponde a una dotación de 4.080 miles de euros (reversión de 127 miles de euros en el ejercicio 2015) (ver Nota 26.c)) así como a fallidos y diferencias de conversión.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros vinculados a la venta de piezas que se encuentran vencidos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Menos de 3 meses	14.661	5.361
Entre 3 y 6 meses	6.093	3.228
Entre 6 y 9 meses	2.164	5.079
Entre 9 y 12 meses	730	1.407
Más de 12 meses	4.825	5.014
Total deuda vencida pendiente de cobro	28.473	20.090
Provisión por deterioro	(4.736)	(5.706)
<b>Total</b>	<b>23.737</b>	<b>14.384</b>

Los importes de estos activos financieros vencidos que no se han provisionado corresponden a clientes sobre los que no existe historial de morosidad.

El importe de los derechos de crédito cedidos y no vencidos por el Grupo de acuerdo con los contratos de factoring sin recurso formalizados con entidades financieras en España, Alemania, Reino Unido, Brasil, Polonia y Argentina, y que han sido dados de baja en el Balance de Situación Consolidado, asciende a 300.755 miles de euros y 224.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

El gasto registrado a 31 de diciembre de 2016 por la cesión de los derechos de crédito no vencidos a dicha fecha, en virtud de los contratos de factoring sin recurso, ha ascendido a 5.350 miles de euros (2.822 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

#### b) Deudores varios

	Miles de euros	
	2016	2015
Deudores	18.796	23.089
Anticipos de remuneraciones	1.937	1.862
Créditos a corto plazo al personal	86	107
<b>Total</b>	<b>20.819</b>	<b>25.058</b>

#### c) Activo por impuesto corriente

El saldo de este epígrafe asciende a 35.306 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (32.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y recoge los saldos deudores de la Sociedad Dominante y de las sociedades del Grupo por devolución de Impuesto de Sociedades.

#### d) Administraciones Públicas

	Miles de Euros	
	2016	2015
Hac.Púb.deudora por diversos conceptos	150.431	143.588
Devolución de IVA	106.865	107.202
Subvenciones concedidas	1.015	3.887
Devolución Impuesto de Sociedades (a)	34.571	28.073
Otros	7.980	4.426
Organismos de la Seguridad Social, deudores	408	200
<b>Total</b>	<b>150.839</b>	<b>143.788</b>

- (a) El importe, tanto del ejercicio 2016 como del 2015, corresponde a liquidaciones de Impuestos de sociedades a cobrar correspondientes a ejercicios anteriores.

#### e) Otros activos corrientes

Este epígrafe cuyo importe asciende a 26.240 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (23.533 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) recoge, principalmente, gastos operativos correspondientes a primas de seguros, contratos de mantenimiento, reparaciones, alquileres y licencias de software pagados en el ejercicio y cuyo devengo corresponde al ejercicio siguiente, así como gastos por acuerdos comerciales.

#### f) Efectivo y equivalentes de efectivo

	Miles de euros	
	2016	2015
Caja y bancos	403.789	296.482
Otros activos líquidos equivalentes	26.674	59.493
<b>Total</b>	<b>430.463</b>	<b>355.975</b>

Otros activos líquidos equivalentes corresponden a inversiones en depósitos y colocaciones de tesorería con vencimiento inferior a tres meses.

El desglose por monedas y tipo de interés a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Sociedad	2016		
	Miles de euros	Moneda origen	Rango tipo interés
Gestamp Severstal Vsevolozhsk LLC	1.855	Rublos	8,20%
Gestamp Brasil Industria de Autopeças S.A.	24.819	Reales brasileños	100%-101% CDI
<b>Total</b>	<b>26.674</b>		

Sociedad	2015		
	Miles de euros	Moneda origen	Rango tipo interés
Gestamp Automoción S.A.	47.500	Euros	0,30%
Gestamp Baires S.A.	11.159	Pesos argentinos	15-22,67%
Gestamp Metal Forming (Wuhan) Ltd.	834	Renmimbi Yuan	2,55%-3%
<b>Total</b>	<b>59.493</b>		

No existen restricciones a la disposición de los saldos incluidos en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado adjunto.

## 15. Capital y prima de emisión

La información relacionada con estos epígrafes a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

CONCEPTO	31-12-2016	31-12-2015
Nº de acciones	4.795.953	4.795.953
Valor nominal	60,10	60,10
	<b>Miles de euros</b>	
Capital:		
Capital nominal	288.237	288.237
	<b>288.237</b>	<b>288.237</b>
Prima de emisión	<b>61.591</b>	<b>61.591</b>
<b>Total Capital + Prima de emisión</b>	<b>349.828</b>	<b>349.828</b>

### a) Capital

El capital de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, está representado por 4.795.953 acciones nominativas indivisibles y acumulables de 60,10 euros de valor nominal cada una, teniendo todas ellas iguales derechos y obligaciones, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado.

La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Accionistas	% acciones	
	31-12-16	31-12-15
Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	37,62%	54,25%
ArcelorMittal Spain Holding, S.L.		24,18%
ArcelorMittal Basque Holding, S.L.		10,82%
Risteel Corporation, B.V.	10,75%	10,75%
Gestamp 2020, S.L.	50,10%	
Empleados	1,53%	

Con fecha 1 de febrero de 2016, se formalizó contrato privado de compraventa por el que ArcelorMittal Spain Holding, S.L. y ArcelorMittal Aceralia Basque Holding, S.L. venden la totalidad de las acciones que poseían de la Sociedad Dominante a Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L., ascendiendo el importe total de dicha venta a 875 millones de euros.

Dicha transacción implica que Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. alcance, a dicha fecha, el 89,25% del capital social de la Sociedad Dominante con respecto al 54,25% previo que mantenía a 31 de diciembre de 2015.

Con fecha 20 de septiembre de 2016, Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. firmó un acuerdo de inversión en base al cual se vendía a la compañía Gestamp 2020, S.L. el 50,10% de las acciones de Gestamp Automoción, S.A. y Mitsui & Co. Ltd. adquiriría el 25% del capital social de Gestamp 2020, S.L. con lo que indirectamente poseería el 12,525% del capital social de Gestamp Automoción, S.A.; con fecha 23 de diciembre de 2016, una vez cumplidas todas las condiciones de competencia, se procedió a la ejecución del acuerdo.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. ha procedido a vender a empleados del Grupo el 1,53% de las acciones de la misma.

No existen restricciones estatutarias a la transferibilidad de las acciones representativas del capital, ni están admitidas a cotización.

#### b) Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Prima de emisión de la Sociedad Dominante, asciende a un importe de 61.591 miles de euros.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital española permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital, si bien corresponde a un saldo de libre disposición.

## 16. Ganancias acumuladas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en el epígrafe de Ganancias acumuladas, han sido los siguientes:

	Reserva legal	Reserva por Fondo de comercio	Reservas distribuibles	Reservas Consolidación Global	Reservas método de participación	Resultado	Operaciones de cobertura	Total
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>45.251</b>	<b>3.313</b>	<b>234.573</b>	<b>721.523</b>	<b>(6.183)</b>	<b>125.702</b>	<b>(36.853)</b>	<b>1.087.326</b>
Beneficio del ejercicio 2015						161.480		161.480
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)							4.728	4.728
Pérdidas y ganancias actuariales				5.745				5.745
Distribución del resultado 2014			31.765	97.101	(3.164)	(125.702)		
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(37.711)					(37.711)
Distribución de dividendos sociedades dependientes			2.147	(2.147)				
Traspaso de reservas puestas en equivalencia a reservas de consolidación global por compra sociedades (Gestamp Pune Aut. Pvt. Ltd.)				(5.839)	5.839			
Intereses participativos			(10.516)	10.516				
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo (ajuste por reparto de dividendos a antiguos accionistas Anhui Edscha Automotive Parts Co. Ltda.)				(712)				(712)
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo por compra a socios externos (Ekarpen Private Equity, S.A.)				(7.997)				(7.997)
Trasposos entre Reservas y Socios externos por ampliación de capital no proporcional				(2.771)				(2.771)
Otros movimientos y ajustes ejercicios anteriores		571	(571)	(299)				(299)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>45.251</b>	<b>3.884</b>	<b>219.687</b>	<b>815.120</b>	<b>(3.508)</b>	<b>161.480</b>	<b>(32.125)</b>	<b>1.209.789</b>
Beneficio del ejercicio 2016						221.354		221.354
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)							(2.631)	(2.631)
Pérdidas y ganancias actuariales				(5.415)				(5.415)
Distribución del resultado 2015	878	571	7.480	152.915	(364)	(161.480)		
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(48.444)					(48.444)
Intereses participativos			8.956	(8.956)				
Compra a socios externos de su participación en Gestamp 2008, S.L. (Nota 2.b)				(263)				(263)
Traspaso de socios externos por variación porcentaje participación en Gestamp 2008, S.L. (Nota 2.b)				(190)				(190)
Reconocimiento Put Option		2	(2)	4.047				4.047
Otros movimientos y ajustes ejercicios anteriores				(178)	76			(102)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	<b>46.129</b>	<b>4.457</b>	<b>187.677</b>	<b>957.080</b>	<b>(3.796)</b>	<b>221.354</b>	<b>(34.756)</b>	<b>1.378.145</b>

### 16.1 Reserva legal

La Reserva legal de la Sociedad Dominante asciende a 46.129 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (45.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

La Sociedad Dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 16.2 Reserva por fondo de comercio

La Reserva por fondo de comercio de la Sociedad Dominante se constituye como obligación de dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparece en el activo del balance de la Sociedad Dominante, el cual ha sido eliminado en el proceso de consolidación, y cuyo valor neto asciende a 7.610 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y a 11.415 miles de euros a 31 de diciembre de 2015, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición. El saldo de dicha reserva a 31 de diciembre de 2016 asciende a 4.455 miles de euros (3.884 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La dotación a dicha reserva, tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015, ha ascendido a 571 miles de euros.

### 16.3 Reservas distribuibles

Las Reservas distribuibles del cuadro de Ganancias acumuladas por importe de 187.677 miles de euros, corresponden a las procedentes de los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante que ascienden a 224.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (261.452 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), minoradas por los ajustes a los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante generados en el proceso de consolidación por importe de 37.121 miles de euros, que corresponden fundamentalmente a:

- Eliminación de la diferencia entre el valor en libros de las participaciones en las sociedades dependientes Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A., Gestamp Global Tooling, S.L. y Matricerías Deusto, S.A. y el valor consolidado de dichas sociedades, por importe de 63.656 miles de euros.
- El resto corresponde, fundamentalmente, a eliminación de márgenes correspondientes a operaciones de compraventa intragrupo de participaciones financieras; eliminación de los fondos de comercio aflorados en los procesos de fusión entre empresas del Grupo; eliminación de provisiones de cartera; y capitalización de las diferencias originadas por la variación de los tipos de cambio de la moneda funcional con respecto al Euro asociada a financiación entre sociedades del Grupo consideradas de carácter permanente (ver Nota 4.3).

### 16.4 Disponibilidad de las reservas en sociedades consolidadas por integración global

Dentro de las reservas de sociedades consolidadas por integración global existen determinadas restricciones a la disponibilidad de las mismas como consecuencia de la existencia de reservas legales, reservas de revalorización y otras reservas especiales.

Estas restricciones a la disponibilidad de las reservas, son las siguientes:

a) Reserva de revalorización. Actualización Norma Foral 6/1996

De acuerdo con esta norma foral, esta reserva sólo podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social o a reservas no distribuibles.

El importe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a 4.884 miles de euros.

b) Reserva para inversiones productivas Norma Foral 3/1996, de 26 de junio

De acuerdo con esta norma foral, esta reserva especial solo podrá aplicarse a la compensación de resultados negativos o a la ampliación de capital transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos.

El importe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a 26.398 miles de euros.

c) Reserva legal en sociedades dependientes

Estas reservas, según la legislación vigente en cada uno de los países, deben alcanzar un determinado porcentaje de su capital social, debiéndose dotar cada año cierto porcentaje de las ganancias netas, siendo su destino la compensación de pérdidas o la ampliación de capital.

El importe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a 75.986 miles de euros y 69.139 miles de euros, respectivamente.

d) Reserva primera aplicación NIIF (1 enero 2007)

Como consecuencia de la valoración del Inmovilizado material a valor razonable, los terrenos y construcciones de determinadas sociedades dependientes se han valorado al valor de tasación, registrándose un incremento de reservas por la diferencia entre el valor razonable de dichos elementos y el valor neto contable registrado por cada una de las sociedades.

El incremento en reservas generado por estas actualizaciones de valor, neto de efecto impositivo, a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a 129 millones de euros y 132 millones de euros, respectivamente (ver Nota 11). El importe de este incremento de reservas no es distribuible.

e) Restricciones relacionadas con Gastos de desarrollo

Según la legislación vigente, las distribuciones de dividendos no podrán dejar reducido el importe de las Reservas distribuibles por debajo del saldo pendiente de amortizar de los Gastos de desarrollo, que resultan de las cuentas anuales individuales de las sociedades españolas del Grupo, preparadas bajo el Plan general de contabilidad aplicable a cada ejercicio.

## **16.5 Aprobación de las Cuentas Anuales y propuesta de distribución de resultado**

Las Cuentas Anuales individuales de 2016 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las Cuentas Anuales Consolidadas de 2016. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo que corresponden al ejercicio 2016

se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 3 de marzo de 2017. El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante sin modificaciones.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente aplicación del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	<b><u>Miles de euros</u></b>
<b>Base de reparto</b>	
Saldo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	9.802
<b>Aplicación</b>	
Compensación de pérdidas	622
Reserva legal	980
Reservas de libre disposición	8.200

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad Dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es, o a consecuencia del reparto no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa o indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad Dominante fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Adicionalmente a estas limitaciones legales existen otras limitaciones contractuales que se detallan en la Nota 22.

## 17. Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión por países es el siguiente:

Segmento / País	Miles de euros		
	2016	2015	Diferencia
<b>Europa Occidental</b>			
Alemania	440	678	(238)
España	12.909	5.309	7.600
Francia	(1)	-	(1)
Luxemburgo	(1)	732	(733)
Reino Unido	(5.542)	18.991	(24.533)
Suecia	(3.756)	(1.916)	(1.840)
<b>Europa Oriental</b>			
Hungría	(2.011)	2.961	(4.972)
Polonia	(34.413)	(10.057)	(24.356)
República Checa	(4.938)	(4.744)	(194)
Rusia	(49.571)	(60.076)	10.505
Turquía	(31.296)	(24.488)	(6.808)
<b>Mercosur</b>			
Argentina	(75.834)	(70.405)	(5.429)
Brasil	11.381	(15.795)	27.176
<b>Norteamérica</b>			
Estados Unidos	(1.254)	(20.114)	18.860
México	(46.679)	(30.015)	(16.664)
<b>Asia</b>			
China	19.151	34.524	(15.373)
Corea del Sur	4.363	3.864	499
India	3.489	2.308	1.181
Japón	186	422	(236)
Tailandia	77	12	65
<b>Total</b>	<b>(203.300)</b>	<b>(167.809)</b>	<b>(35.491)</b>

Los movimientos registrados en las Diferencias de Conversión durante el ejercicio 2016 han supuesto una variación neta de 35.491 miles de euros (28.069 miles de euros en el ejercicio 2015), debido principalmente a las variaciones registradas en Europa Oriental como consecuencia de la fluctuación del zloty polaco, en Asia debido a la fluctuación del renminbi chino, en Mercosur como consecuencia de la fluctuación del real brasileño y en Europa Occidental debido a la fluctuación de la libra esterlina.

## 18. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en este epígrafe, distribuidos por sociedades, de los ejercicios 2016 y 2015, han sido los siguientes:

Miles de euros										
Sociedad	31-12-2015	Cambios en el perímetro	Ampliación de capital	Diferencias Conversión	Reparto de dividendos	Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo	Put Option	Otros movimientos	Resultados	31-12-2016
G Finance Luxemburgo, S.A.	51	(51)								-
Gestamp Holding Rusia, S.L./Todlem, S.L./ Gestamp Seversta Vsevolozhsk LLC//Gestamp Severstal Kaluga, LLC	11.848			3.702				(427)	6.102	21.225
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd./Gestamp Holding China, AB	33.821			(1.215)				1.687	2.678	36.971
Gestamp 2008, S.L.	6.119					(6.119)				-
Edscha Brierly S.A.S.	(11.053)					11.053				-
Edscha Santander, S.L.	13.466					(13.466)				-
Edscha Burgos, S.A.	(1.334)					1.334				-
Edscha do Brasil Ltda.	(1.079)			(190)		1.269				-
Shanghai Edscha Machinery Co., Ltd.	12.603			(475)	(2.169)				1.207	11.166
Edscha Pha, Ltd.	2.773			43				253	1.631	4.700
Edscha Apicco Automotive Co. Ltd	825		151	42	(168)			80	253	1.183
Gestamp Global Tooling, S.L.	11								(11)	-
Safedit, SAS	21.722							(857)	9.380	30.245
Gestamp Wroclaw, sp. Z.o.o.	(478)			2					(4.368)	(4.844)
Gestamp Brasil Indústria Autopeças, S.A.	35.242			6.162			(13.752)	495	(643)	27.504
G. Holding Argentina, S.L. y sdades. argentinas	6.155			(2.199)			(942)	(197)	(933)	1.884
G. Holding México, S.L. y sociedades mexicanas	96.135			(5.564)	(6.210)		(29.454)	(69)	4.069	58.907
G. North America, INC y sdades. norteamericanas	105.911			3.683			(36.799)	(1)	804	73.598
Munsolar 71, S.L./Gestamp A. Shenyang, Co. Ltd./Gestamp A. Dongguan, Co. Ltd.	37.526			(580)				(1.189)	3.357	39.114
Beçelik Gestamp Kalip, A.S. / Çelik Form Otomotive, A.S.	28.214	(2.748)		(3.153)				106	6.946	29.365
Gestamp Automotive India Private Ltd.	16.933			351					6.552	23.836
Beçelik Gestamp Sasi, L.S.	(8.826)			71				468	763	(7.524)
<b>Total</b>	<b>406.585</b>	<b>(2.799)</b>	<b>151</b>	<b>680</b>	<b>(8.547)</b>	<b>(5.929)</b>	<b>(80.947)</b>	<b>349</b>	<b>37.787</b>	<b>347.330</b>

Los movimientos más significativos del epígrafe de “Intereses minoritarios” a 31 de diciembre de 2016 corresponden a:

- Incorporación de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. , y salida del perímetro de la sociedad G Finance Luxemburgo, S.A. (ver Nota 2.b)
- Aumento de porcentaje de participación en Gestamp 2008, S.L., en la que se mantenía control previo, por lo que se produce una disminución directa de socios externos por importe de 6.119 miles de euros, y un aumento indirecto por las participaciones de esta sociedad en otras del Grupo, por importe total de 190 miles de euros (ver Nota 2.b).
- La minoración de los saldos de Intereses minoritarios que se incluyen en la columna Put Option, corresponden al reconocimiento de la opción de venta que con fecha 23 de diciembre de 2016 la Sociedad Dominante otorgó a Mitsui & Co. Ltd., por el 10% del capital social de las sociedades dependientes del Grupo en las que participa (ver Nota 22.d).
- Otros movimientos del ejercicio 2016 corresponden al movimiento imputable a socios externos como consecuencia de ajustes relativos a los resultados de las sociedades en las que participan correspondientes al ejercicio 2015.

Miles de euros								
Sociedad	31-12-2014	Diferencias Conversión	Reparto de dividendos	Traspaso Reservas Consolidación Global por ampliación de capital	Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo	Otros movimientos	Resultados	31-12-2015
G Finance Luxemburgo, S.A.	51							51
Gestamp Holding Rusia, S.L./Todlem, S.L./ Gestamp Seversta Vsevolozhsk LLC./Gestamp Severstal Kaluga, LLC.	21.222	(955)				565	(8.984)	11.848
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd./Gestamp Holding China, AB	26.021	1.684				684	5.432	33.821
Subgrupo Edscha	17.882	921	(2.799)	2.771		327	3.218	22.320
Matricerías Deusto S.L.	3.387				(4.849)	1.462	-	-
Adral Matricería y Pta. a punto, S.L.	6.333				(6.025)	(308)	-	-
Gestamp Tooling Services, AIE	(302)				306	(4)	-	-
Gestamp Global Tooling, S.L.	9.784				(10.925)	(366)	1.518	11
Gestamp Tool Hardening, S.L.	2.917				(2.430)	(487)	-	-
Bero Tools, S.L.	(6)				6		-	-
Die Diede Development, S.L.	(308)				308		-	-
Subgrupo Gestamp Metal Forming	17.822	30					3.392	21.244
Gestamp Try Out Services, S.L.	743				(610)	(133)	-	-
Gestamp Brasil Industria Autopeças, S.A.	51.054	(9.440)					(6.372)	35.242
G. Holding Argentina, S.L. y sdades. argentinas	12.426	(5.781)					(490)	6.155
G. Holding México, S.L. y sociedades mexicanas	93.031	(2.224)	(6.243)			7	11.564	96.135
G. North America, INC y sdades. norteamericanas	87.257	10.342					8.312	105.911
Mursolar 21, S.L./Gestamp A. Shenyang, Co. Ltd./Gestamp A. Dongguan, Co. Ltd.	36.803	405				(915)	1.233	37.526
Beycelik Gestamp Kalip, A.S.	29.787	(1.996)	(3.443)			(169)	4.035	28.214
Gestamp Automotive India Private Ltd.	10.190	559					6.184	16.933
Beycelik Gestamp Sasi, L.S.	(7.269)	113					(1.670)	(8.826)
<b>Total</b>	<b>418.825</b>	<b>(6.342)</b>	<b>(12.485)</b>	<b>2.771</b>	<b>(24.219)</b>	<b>663</b>	<b>27.372</b>	<b>406.585</b>

Los movimientos más significativos del epígrafe de “Intereses minoritarios” a 31 de diciembre de 2015 corresponden a:

- Adquisición a socios externos (Ekarpen Private Equity, S.A.) del 40% de la participación de Gestamp Global Tooling, S.L., e indirectamente de sociedades participadas por esta, alcanzando con ello el 100% del capital de dicha sociedad sobre la que ya se poseía control previo (Ver Nota 2.b)
- Otros movimientos del ejercicio 2015 corresponden al movimiento imputable a socios externos como consecuencia de ajustes relativos a los resultados de las sociedades en las que participan correspondientes al ejercicio 2014.

Los intereses minoritarios más relevantes descritos en esta Nota, tienen derechos de protección relacionados principalmente con las decisiones significativas sobre desinversiones de activos fijos, reestructuraciones societarias, otorgamiento de garantías, distribución de dividendos y modificaciones de estatutos. Estos derechos de protección no restringen de manera significativa la capacidad del Grupo para acceder a sus activos o a su utilización, así como para liquidar sus pasivos.

La información financiera de las subsidiarias que tienen intereses minoritarios significativos se muestran a continuación. La información financiera resumida de estas subsidiarias, basada en los importes incluidos en los estados financieros individuales de cada una de ellas, adaptados a criterios de Grupo y antes de eliminaciones intercompañías y otros ajustes de consolidación, es la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015:

Concepto	2016								Total
	Subgrupo EEUU (*)	Subgrupo Argentina (*)	Subgrupo Mexico (*)	Subgrupo Brasil (*)	Beycelik Gestamp Kalip, A.S	Subgrupo Gestamp Holding China	Subgrupo Mursolar	Subgrupo Todtem	
Ingresos de la explotación	1.086.896	156.838	407.146	220.570	250.847	206.359	-	94.996	2.423.652
Gastos de la explotación	(1.066.058)	(152.321)	(362.370)	(219.608)	(229.829)	(191.546)	(396)	(84.510)	(2.306.638)
<b>BENEFICIO DE LA EXPLOTACION</b>	<b>20.838</b>	<b>4.517</b>	<b>44.776</b>	<b>962</b>	<b>21.018</b>	<b>14.813</b>	<b>(396)</b>	<b>10.486</b>	<b>117.014</b>
Resultado financiero	(9.194)	(3.247)	857	(17.745)	(2.406)	(246)	2.624	(7.506)	(36.863)
Diferencias de cambio	631	(2.234)	(24.507)	14.394	(6.988)	(1.760)	(16)	16.391	(4.089)
Deterioros y otros resultados	-	-	(40)	(170)	-	-	-	-	(210)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.275</b>	<b>(964)</b>	<b>21.086</b>	<b>(2.559)</b>	<b>11.624</b>	<b>12.807</b>	<b>2.212</b>	<b>19.371</b>	<b>75.852</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(8.283)	(737)	(7.706)	1.892	(802)	(4.171)	-	(4.832)	(24.639)
Intereses minoritarios	-	158	-	-	-	-	-	-	158
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>3.992</b>	<b>(1.543)</b>	<b>13.380</b>	<b>(667)</b>	<b>10.822</b>	<b>8.636</b>	<b>2.212</b>	<b>14.539</b>	<b>51.371</b>

2015									
Concepto	Subgrupo EEUU (*)	Subgrupo Argentina (*)	Subgrupo Mexico (*)	Subgrupo Brasil (*)	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S	Subgrupo Gestamp Holding China	Subgrupo Mursolar	Subgrupo Todlem	Total
Ingresos de la explotación	855.225	218.287	414.763	218.004	244.629	208.370	-	116.005	2.275.283
Gastos de la explotación	(818.075)	(213.582)	(362.029)	(212.771)	(225.669)	(185.275)	(171)	(103.839)	(2.121.411)
<b>BENEFICIO DE LA EXPLOTACION</b>	<b>37.150</b>	<b>4.705</b>	<b>52.734</b>	<b>5.233</b>	<b>18.960</b>	<b>23.095</b>	<b>(171)</b>	<b>12.166</b>	<b>153.872</b>
Resultado financiero	(4.532)	(1.748)	1.517	(16.432)	(2.287)	(987)	3.058	(7.871)	(29.282)
Diferencias de cambio	2.230	(4.669)	(1.185)	(20.714)	(5.785)	(1.510)	731	(16.288)	(47.190)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>34.848</b>	<b>(1.712)</b>	<b>53.066</b>	<b>(31.913)</b>	<b>10.888</b>	<b>20.598</b>	<b>3.618</b>	<b>(11.993)</b>	<b>77.400</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(4.951)	(1.895)	(15.668)	10.603	(934)	(3.090)	-	443	(15.492)
Intereses minoritarios	-	81	-	-	-	-	-	-	81
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>29.897</b>	<b>(3.526)</b>	<b>37.398</b>	<b>(21.310)</b>	<b>9.954</b>	<b>17.508</b>	<b>3.618</b>	<b>(11.550)</b>	<b>61.989</b>

(\*) Los datos recogidos en estas columnas de los cuadros anteriores corresponden a los estados financieros de los correspondientes subconsolidados.

### Balance de situación resumido a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015:

2016									
Concepto	Subgrupo EEUU (*)	Subgrupo Argentina (*)	Subgrupo Mexico (*)	Subgrupo Brasil (*)	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S	Subgrupo Gestamp Holding China	Subgrupo Mursolar	Subgrupo Todlem	Total
Total activos no corrientes	530.028	40.610	239.320	263.902	74.381	79.383	144.066	98.740	1.470.430
Total activos corrientes	431.960	88.209	256.075	101.982	100.108	142.737	3.324	55.676	1.180.071
Total pasivos no corrientes	(195.531)	(6.204)	(19.124)	(98.260)	(30.585)	(5)	(12.042)	(79.160)	(440.911)
Total pasivos corrientes	(382.077)	(99.395)	(246.450)	(147.992)	(86.262)	(102.924)	(14.254)	(20.399)	(1.099.753)
Patrimonio neto	(321.634)	(83.255)	(288.593)	(113.620)	(79.039)	(106.152)	(121.094)	(92.656)	(1.206.043)
Diferencias de conversión	(62.746)	60.035	58.772	(6.012)	21.397	(13.039)	-	37.799	96.206
	30%	30%	30%	30%	50%	31,05%	35,00%	41,87%	-
Equity atribuible a minoritarios	(115.314)	(6.966)	(68.946)	(35.890)	(28.821)	(37.009)	(42.383)	(22.969)	(358.298)
Ajustes de consolidación	4.917	4.140	(19.415)	(5.366)	(544)	38	3.269	1.744	(11.217)
Reconocimiento Put Option	(36.799)	(942)	(29.454)	(13.752)	-	-	-	-	(80.947)
Intereses minoritarios	(73.598)	(1.884)	(58.907)	(27.504)	(29.365)	(36.971)	(39.114)	(21.225)	(288.568)
Otros minoritarios no significativos	-	-	-	-	-	-	-	-	(58.762)
<b>Total Intereses minoritarios</b>									<b>(347.330)</b>

2015									
Concepto	Subgrupo EEUU (*)	Subgrupo Argentina (*)	Subgrupo Mexico (*)	Subgrupo Brasil (*)	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S	Subgrupo Gestamp Holding China	Subgrupo Mursolar	Subgrupo Todlem	Total
Total activos no corrientes	441.226	47.049	192.058	189.840	73.556	81.965	78.061	87.438	1.191.193
Total activos corrientes	279.197	96.631	233.204	78.763	94.921	157.294	70.453	49.018	1.059.481
Total pasivos no corrientes	(197.037)	(7.498)	(17.654)	(32.233)	(18.887)	(38.459)	(23.068)	(79.448)	(414.284)
Total pasivos corrientes	(155.274)	(103.888)	(151.910)	(136.124)	(97.471)	(91.760)	(5.420)	(24.965)	(766.812)
Patrimonio neto	(317.644)	(85.495)	(292.530)	(114.287)	(68.007)	(92.084)	(120.026)	(78.684)	(1.168.757)
Diferencias de conversión	(50.468)	53.201	36.832	14.041	15.888	(16.956)	-	46.641	99.179
	30%	30%	30%	30%	50%	31,05%	35,00%	41,87%	-
Equity atribuible a minoritarios	(110.434)	(9.688)	(76.709)	(30.074)	(26.060)	(33.857)	(42.009)	(13.416)	(342.247)
Ajustes de consolidación	4.523	3.533	(19.426)	(5.168)	(2.154)	36	4.483	1.568	(12.605)
Intereses minoritarios	(105.911)	(6.155)	(96.135)	(35.242)	(28.214)	(33.821)	(37.526)	(11.848)	(354.852)
Otros minoritarios no significativos	-	-	-	-	-	-	-	-	(51.733)
<b>Total Intereses minoritarios</b>									<b>(406.585)</b>

(\*) Los datos recogidos en estas columnas de los cuadros anteriores corresponden a los estados financieros de los correspondientes subconsolidados.

### Resumen de los flujos de efectivo correspondiente a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015:

2016								
Concepto	Subgrupo EEUU (*)	Subgrupo Argentina (*)	Subgrupo Mexico (*)	Subgrupo Brasil (*)	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S	Subgrupo Gestamp Holding China	Subgrupo Mursolar	Subgrupo Todlem
Explotación	57.421	7.350	25.749	28.204	26.842	32.393	(53)	31.901
Inversión	(97.726)	(3.718)	(74.582)	(43.030)	(17.337)	(20.805)	(66.005)	(1.398)
Financiación	126.474	(8.356)	52.435	26.844	(5.352)	(24.334)	(820)	(1.431)
<b>Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>86.169</b>	<b>(4.724)</b>	<b>3.602</b>	<b>12.018</b>	<b>4.153</b>	<b>(12.746)</b>	<b>(66.878)</b>	<b>29.072</b>

2015								
Concepto	Subgrupo EEUU (*)	Subgrupo Argentina (*)	Subgrupo Mexico (*)	Subgrupo Brasil (*)	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S	Subgrupo Gestamp Holding China	Subgrupo Mursolar	Subgrupo Todlem
Explotación	63.406	24.471	13.432	13.851	24.729	52.938	(587)	19.297
Inversión	(75.547)	(2.769)	(22.092)	(24.811)	(15.584)	(16.164)	30.638	(3.696)
Financiación	(1.383)	(266)	17.224	(33.117)	(10.323)	1.549	23.390	(11.907)
Efecto de la variación de tipos de cambio	10.051	(10.822)	(5.352)	(988)	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(3.473)</b>	<b>10.614</b>	<b>3.212</b>	<b>(45.065)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>38.323</b>	<b>53.441</b>	<b>3.695</b>

(\*) Los datos recogidos en estas columnas de los cuadros anteriores corresponden a los estados financieros de los correspondientes subconsolidados.

## 19. Ingresos diferidos

Este epígrafe recoge las subvenciones de capital obtenidas por las sociedades integrantes del Grupo pendientes de su traspaso a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

El movimiento de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>31.280</b>
Subvenciones recibidas durante el ejercicio	5.663
Subvenciones imputadas a la cuenta de resultados durante el ejercicio (Nota 25.b))	(6.589)
Diferencias de conversión	257
Otros movimientos	109
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>30.720</b>
Subvenciones recibidas durante el ejercicio	2.264
Subvenciones devueltas durante el ejercicio	(529)
Subvenciones imputadas a la cuenta de resultados durante el ejercicio (Nota 25.b))	(6.218)
Diferencias de conversión	(905)
Otros movimientos	613
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>25.945</b>

Las subvenciones registradas corresponden a subvenciones recibidas de organismos públicos por inversiones en activos fijos y creación de empleo.

Las sociedades del Grupo se encuentran en condiciones de cumplir con todos los requisitos exigidos por las resoluciones administrativas de concesión de subvenciones para considerarlas no reintegrables.

El traspaso de Subvenciones a resultado del ejercicio durante el ejercicio próximo se estima será similar al del ejercicio actual.

## 20. Provisiones y Pasivos Contingentes

El detalle de las provisiones por concepto, durante los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	No Corrientes		Corrientes		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Provisión retribuciones al personal (Ver Nota 21)	91.642	74.840	1.904	4.228	93.546	79.068
Provisión para impuestos	7.252	6.898	-	-	7.252	6.898
Provisión otras responsabilidades	55.259	75.049	16.168	12.090	71.427	87.139
	<b>154.153</b>	<b>156.787</b>	<b>18.072</b>	<b>16.318</b>	<b>172.225</b>	<b>173.105</b>

El desglose de los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Provisión retribución al personal	Provisión para impuestos	Provisión otras responsabilidades
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>86.531</b>	<b>6.447</b>	<b>57.339</b>
Aumentos	11.675	1.834	60.268
Disminuciones	(19.548)	(692)	(30.472)
Diferencias de conversión	(30)	(691)	(1.927)
Otros movimientos	440	-	1.931
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>79.068</b>	<b>6.898</b>	<b>87.139</b>
Cambios en el perímetro	-	-	125
Aumentos	20.568	1.074	20.712
Disminuciones	(2.396)	(905)	(38.291)
Diferencias de conversión	(169)	781	(93)
Otros movimientos	(3.525)	(596)	1.835
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>93.546</b>	<b>7.252</b>	<b>71.427</b>

### Provisión retribución al personal

De acuerdo con los compromisos adquiridos, el Grupo posee obligaciones legales, contractuales e implícitas con el personal de determinadas sociedades dependientes sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.

La provisión correspondiente a retribuciones a largo plazo de prestación definida se cuantifica teniendo en cuenta los eventuales activos afectos, en los términos recogidos en las normas de registro y valoración.

Los aumentos tanto en el ejercicio 2016 como 2015 corresponden fundamentalmente a:

- Dotaciones realizadas como retribución a empleados, tales como premios de antigüedad y otros beneficios por permanencia en la compañía.
- Dotaciones realizadas en función de los cálculos actuariales detallados en la Nota 21.
- Dotaciones por retribución al personal basadas en un plan de incentivos a largo plazo por importe de 5.555 miles de euros, para un conjunto de empleados considerados claves por la dirección del Grupo cuya cuantía está en función del cumplimiento de determinados parámetros económicos consolidados durante los ejercicios 2019 y 2020 establecidos en el Plan Estratégico del Grupo elaborado en 2016 y que será abonado en efectivo. El importe constituido como provisión por retribuciones al personal está basado en la estimación actual del cumplimiento de dichos parámetros consolidados conforme que están vinculados al cumplimiento del plan estratégico del Grupo. Dicho plan de incentivos no está vinculado con el proceso de admisión a cotización del Grupo en Bolsa de Madrid.

Las disminuciones tanto del ejercicio 2016 como del ejercicio 2015 se corresponden fundamentalmente, con la reversión de provisiones a largo plazo al personal.

### Provisión para impuestos

El Grupo refleja fundamentalmente el importe estimado de deudas tributarias por actas de inspección incoadas por la Hacienda Pública y recurrida ante los tribunales, y otros, cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirá.

Las disminuciones tanto del ejercicio 2016 como del ejercicio 2015 se corresponden fundamentalmente, con aplicaciones sobre actas de inspección.

### Provisión otras Responsabilidades

Recoge, fundamentalmente, provisiones realizadas por algunas sociedades del Grupo como cobertura de determinados riesgos derivados del desarrollo de sus actividades, provisiones para la reestructuración del personal y por contratos onerosos.

Durante el ejercicio 2016 se ha dotado una provisión por importe de 5.309 miles de euros con objeto de restablecer la situación patrimonial de la sociedad ESSA Palau, S.A. integrada en los Estados Financieros Consolidados por el método de participación (ver Nota 12.a)).

La disminución de provisiones durante el ejercicio 2016, recoge la reversión de provisiones de contratos onerosos de la sociedad Gestamp Vendas Novas Ltd, perteneciente al segmento de Europa Occidental. Durante el ejercicio 2015, estas reversiones correspondían además de a la sociedad de Gestamp Vendas Novas Ltd, también a Edscha Burgos y Edscha Briey todas pertenecientes al segmento de Europa Occidental. Estas reversiones se encuentran registradas en el epígrafe de “Otros gastos de la explotación” por un importe que asciende a 2.090 miles de euros durante el ejercicio 2016 (ver Nota 26.c)) y 18.540 miles de euros registradas en el epígrafe de “Otros ingresos de la explotación” durante el ejercicio 2015 (ver Nota 25.b)).

Durante el ejercicio 2016 ante el análisis y las evidencias que muestran una disminución del riesgo, se han revertido 26.850 miles de euros de una provisión dotada en 2015 por riesgos de la actividad comercial relacionados con gastos operativos por importe 50.000 miles de euros que se encontraba registrada en consumos y gastos operativos.

Adicionalmente esta provisión recoge importes dotados por riesgos que corresponden a reestructuraciones de plantilla, disputas comerciales y reclamaciones de proveedores.

Asimismo, durante el ejercicio 2015 las disminuciones recogían la reversión de provisiones para la reestructuración de personal por importe de 5.077 miles de euros de la sociedad Edscha Briey, SAS, de los cuales 4.227 miles de euros fueron por aplicación de gasto y 850 miles de euros correspondían a exceso de provisión.

Los Administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación Consolidado cubren adecuadamente los riesgos por litigios, arbitrajes y otras contingencias, no esperando que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen pasivos contingentes significativos en el grupo.

## 21. Provisiones retribuciones al personal

El detalle de los importes reconocidos como provisiones por retribución al personal, es el siguiente:

Concepto		No Corrientes		Corrientes		Total	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Retribuciones a empleados	a)	14.114	6.108	1.904	4.228	16.018	10.336
Retribuciones post-empleo							
Retribuciones de prestación definida	b)	77.528	68.732	-	-	77.528	68.732
<b>Total (ver Nota 20)</b>		<b>91.642</b>	<b>74.840</b>	<b>1.904</b>	<b>4.228</b>	<b>93.546</b>	<b>79.068</b>

### a) Retribuciones a empleados

El importe registrado como retribuciones a empleados recoge los importes provisionados por determinadas sociedades del Grupo en concepto de premios de antigüedad y otros beneficios por permanencia en la compañía (aniversarios, jubilaciones, medallas, etc.).

### b) Retribuciones de prestación definida

El Grupo cuenta con planes de pensiones de prestación definida. Los principales planes de pensiones corresponden a diversas sociedades ubicadas en Alemania y Francia. Entre dichos planes, se encuentran planes parcialmente financiados por un fondo de inversión y planes no financiados a través del fondo.

Los riesgos asociados a los diferentes planes de prestación definida son aquellos que son inherentes a los planes de pensiones que no son financiados por un fondo externo. Además otros riesgos asociados a los planes de prestación definida comunes tanto a los planes parcialmente financiados como a los planes no financiados son de tipo demográfico tales como la mortalidad y longevidad de los empleados afectos al plan, y las de tipo financiero como las tasas de incremento de las pensiones en función de la inflación.

El saldo registrado a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 correspondiente a dichos planes, desglosado por países, se detalla a continuación:

Concepto	Miles de Euros		
	Alemania	Francia	Total
Valor actual de la obligación por prestaciones definidas	74.551	9.648	84.199
Valor razonable de los activos afectos al plan y derechos de reembolso	(4.516)	(2.155)	(6.671)
<b>Pasivo por planes de prestación definida reconocido en el balance a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>70.035</b>	<b>7.493</b>	<b>77.528</b>

Concepto	Miles de Euros		
	Alemania	Francia	Total
Valor actual de la obligación por prestaciones definidas	66.573	8.846	75.419
Valor razonable de los activos afectos al plan y derechos de reembolso	(4.482)	(2.205)	(6.687)
<b>Pasivo por planes de prestación definida reconocido en el balance a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>62.091</b>	<b>6.641</b>	<b>68.732</b>

Los cambios en el valor actual de los pasivos por prestación definida son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Alemania	Francia	Total
<b>Valor actual de la obligación por prestaciones definidas a 31 de diciembre 2014</b>	<b>67.303</b>	<b>7.937</b>	<b>75.240</b>
Coste de los servicios del ejercicio 2015	3.077	549	3.626
Gastos o (ingresos) por intereses	(105)	(619)	(724)
Gastos o (ingresos) por intereses	5.043	169	5.212
<b>Coste por pensiones reconocido en resultado del ejercicio 2015</b>	<b>8.015</b>	<b>99</b>	<b>8.114</b>
Prestaciones pagadas excepto por liquidación del plan	(2.319)	(156)	(2.475)
Prestaciones pagadas por liquidación del plan	(350)	-	(350)
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en suposiciones financieras	(5.724)	(128)	(5.852)
Pérdidas (ganancias) actuariales atribuidas a socios externos	-	46	46
<b>Reevaluación del pasivo neto por prestaciones definidas</b>	<b>(5.724)</b>	<b>(82)</b>	<b>(5.806) (*)</b>
Otros efectos	(352)	1.048	696
<b>Valor actual de la obligación por prestaciones definidas a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>66.573</b>	<b>8.846</b>	<b>75.419</b>
Coste de los servicios del ejercicio 2016	2.929	552	3.481
Ganancias y pérdidas que surgen de las liquidaciones	-	44	44
Gastos o (ingresos) por intereses	1.420	175	1.595
<b>Coste por pensiones reconocido en resultado del ejercicio 2016</b>	<b>4.349</b>	<b>771</b>	<b>5.120</b>
Prestaciones pagadas excepto por liquidación del plan	(1.392)	(173)	(1.565)
Prestaciones pagadas por liquidación del plan	-	-	-
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en suposiciones demográficas	-	(66)	(66)
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en suposiciones financieras	5.021	655	5.676
Pérdidas (ganancias) actuariales atribuidas a socios externos	-	(229)	(229)
<b>Reevaluación del pasivo neto por prestaciones definidas</b>	<b>5.021</b>	<b>360</b>	<b>5.381 (**)</b>
Otros efectos	-	(156)	(156)
<b>Valor actual de la obligación por prestaciones definidas a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>74.551</b>	<b>9.648</b>	<b>84.199</b>

Los cambios en el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Alemania	Francia	Total
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan y derechos de reembolso a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.410</b>	<b>2.373</b>	<b>6.783</b>
Ingresos o (gastos) por intereses	79	42	121
<b>Coste por pensiones reconocido en resultado del ejercicio 2015</b>	<b>79</b>	<b>42</b>	<b>121</b>
Prestaciones pagadas excepto por liquidación del plan	-	(156)	(156)
Rendimiento de los activos del plan excluyendo los importes incluidos en intereses	-	(68)	(68)
(Pérdidas) ganancias actuariales por cambios en suposiciones demográficas	(7)	-	(7)
(Pérdidas) ganancias actuariales atribuidas a socios externos	-	14	14
<b>Reevaluación del pasivo neto por prestaciones definidas</b>	<b>(7)</b>	<b>(54)</b>	<b>(61) (*)</b>
Aportaciones al plan efectuadas por la sociedad	-	-	-
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan y derechos de reembolso a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.482</b>	<b>2.205</b>	<b>6.687</b>
Ingresos o (gastos) por intereses	97	10	107
<b>Coste por pensiones reconocido en resultado del ejercicio 2016</b>	<b>97</b>	<b>10</b>	<b>107</b>
Prestaciones pagadas excepto por liquidación del plan	-	(89)	(89)
Rendimiento de los activos del plan excluyendo los importes incluidos en intereses	-	-	-
(Pérdidas) ganancias actuariales por cambios en suposiciones financieras	(63)	29	(34)
(Pérdidas) ganancias actuariales atribuidas a socios externos	-	-	-
<b>Reevaluación del pasivo neto por prestaciones definidas</b>	<b>(63)</b>	<b>29</b>	<b>(34) (**)</b>
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan y derechos de reembolso a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4.516</b>	<b>2.155</b>	<b>6.671</b>

(\*) El importe registrado como pérdidas y ganancias actuariales a 31 de diciembre de 2015, recogido en el Estado de Cambio de Patrimonio Neto, asciende a 5.745 miles de euros (5.806 miles de euros correspondientes al cambio de valor de los pasivos por prestación definida menos 61 miles de euros correspondientes al cambio de valor de los activos afectos al plan).

(\*\*) El importe registrado como pérdidas y ganancias actuariales a 31 de diciembre de 2016, recogido en el Estado de Cambio de Patrimonio Neto, asciende a 5.415 miles de euros (5.381 miles de euros correspondientes al cambio de valor de los pasivos por prestación definida y 34 miles de euros correspondientes al cambio de valor de los activos afectos al plan).

El detalle del gasto registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada relativo a dichos planes es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros					
	Alemania		Francia		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Coste de los servicios del ejercicio corriente	2.929	3.077	552	549	3.481	3.626
Coste por servicios pasados						
Ganancias y pérdidas que surgen de las liquidaciones		(105)	44	(619)	44	(724)
Interés neto sobre el pasivo (activo) por prestaciones definidas netas	1.323	4.964	165	127	1.488	5.091
<b>Gasto neto por planes de prestación definida reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>4.252</b>	<b>7.936</b>	<b>761</b>	<b>57</b>	<b>5.013</b>	<b>7.993</b>

Las principales categorías de activos afectos al plan y su valor razonable son las siguientes:

Concepto	Miles de Euros			
	Alemania		Francia	
	2016	2015	2016	2015
Inversiones con cotización en mercados activos				
Fondos de inversión mixtos en Europa	4.516	4.482		
Inversiones no cotizadas				
Fondos de inversión en contratos de seguro			2.155	2.205
	<b>4.516</b>	<b>4.482</b>	<b>2.155</b>	<b>2.205</b>

Las principales hipótesis utilizadas para determinar la obligación por prestación definida son las siguientes:

Concepto	Alemania		Francia	
	2016	2015	2016	2015
Tasa de descuento	1,6% - 2,3%	2,0% - 2,3%	1,81%-1,9%	1,8%-1,9%
Tasa de rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0%- 1,6%	0%- 2,2%	1,9%	1,9%
Tasa de incremento salarial	2,0%-2,5%	2,5%	1,5%-2,5%	2,5%
Tasa de incremento pensiones	1,5% - 2%	1,5% - 2%		
Tipo de inflación	2,0%	2,0%	1%-1,4%	1%-1,5%
Tabla de mortalidad	RT 2005 G	RT 2005 G	INSEE F 08-10	INSEE F 08-10
Tasa de rotación de empleados ,incapacidad y retiros prematuros	Aon Hewitt Standard tables, RT 2005 G, 0,5%	Aon Hewitt Standard tables, RT 2005 G, 0,5%	3,0%	3,0%
Proporción de partícipes en el plan que tiene derecho a la prestación	100,0%	100,0%	-	-
Porcentaje de impuestos a pagar por el plan sobre aportaciones relativas al servicio antes de la fecha de presentación o sobre prestaciones procedentes de ese	2,0%	0% -2%	-	-
Edad de jubilación	-	-	62-65 años	62-65 años

Los análisis de sensibilidad del valor de la obligación por prestaciones definidas ante cambios de las principales hipótesis a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Hipótesis	Sensibilidad	2016			
		Alemania		Francia	
		Incremento	Disminución	Incremento	Disminución
Tasa de descuento					
Incremento	0,25%				301
Disminución	0,25%			317	
Incremento	0,5%		12.469		
Disminución	0,5%	14.971			
Tasa de incremento pensiones					
Incremento	0,5%	11.660			
Disminución	0,5%		10.105		
Tasa de incremento salarial					
Incremento	0,5%	85		641	
Disminución	0,5%		76		583
Tasa de mortalidad					
Disminución	1 año	1.389			

Hipótesis	Sensibilidad	2015			
		Alemania		Francia	
		Incremento	Disminución	Incremento	Disminución
Tasa de descuento					
Incremento	0,25%				301
Disminución	0,25%			317	
Incremento	0,5%		4.291		
Disminución	0,5%	3.862			
Tasa de incremento pensiones					
Incremento	0,5%	1.804			
Disminución	0,5%		1.714		
Tasa de incremento salarial					
Incremento	0,5%			641	
Disminución	0,5%				583
Tasa de mortalidad					
Disminución	1 año	1.245			

Los pagos futuros esperados por contribuciones a los planes de pensiones de prestación definida a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros					
	2016			2015		
	Alemania	Francia	Total	Alemania	Francia	Total
Menos de 1 año	3.254	108	<b>3.362</b>	3.091	87	<b>3.178</b>
De 2 a 5 años	11.167	1.882	<b>13.049</b>	10.943	1.239	<b>12.182</b>
Más de 5 años	15.904	23.447	<b>39.351</b>	15.059	23.768	<b>38.827</b>
<b>Total</b>	<b>30.325</b>	<b>25.437</b>	<b>55.762</b>	<b>29.093</b>	<b>25.094</b>	<b>54.187</b>

## 22. Recursos ajenos

El detalle de los recursos ajenos del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, clasificados por conceptos es el siguiente:

Concepto		Largo plazo			Corto plazo	
		2016	2015		2016	2015
a) Deudas con entidades de crédito	a.1)	1.548.305	1.448.036	a.2)	419.294	282.900
b) Instrumentos financieros derivados	b.1)	87.983	72.828		-	-
c) Otros pasivos financieros		<u>132.805</u>	<u>136.739</u>		<u>5.922</u>	<u>16.854</u>
Arrendamiento financiero	c.1)	30.096	28.869	c.1)	3.478	6.292
Deudas con partes relacionadas	c.2)	67.718	68.442	c.2)	2.444	10.562
Otros recursos ajenos	c.3)	34.991	39.428	c.3)	-	-
d) Otros pasivos ajenos	d)	10.358	16.545		290.820	151.121
<b>Total</b>		<b>1.779.451</b>	<b>1.674.148</b>		<b>716.036</b>	<b>450.875</b>

a) Deudas con entidades de crédito

a.1) Deudas con entidades de crédito largo plazo

El detalle por vencimientos y segmentos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros						Total
	2016						
	2018	2019	2020	2021	Posterior	Total	
<b>En Euros</b>	<b>92.106</b>	<b>154.506</b>	<b>246.983</b>	<b>388.525</b>	<b>646.352</b>	<b>1.528.472</b>	<b>1.114.056</b>
Europa Occidental	80.417	149.412	246.983	388.525	646.352	1.511.689	1.106.528
Europa Oriental	11.689	5.094				16.783	7.528
<b>En moneda extranjera</b>	<b>7.844</b>	<b>4.773</b>	<b>3.044</b>	<b>2.094</b>	<b>2.078</b>	<b>19.833</b>	<b>333.980</b>
<b>Reales Brasileños</b>							
Mercosur	3.498	3.491	3.037	2.094	2.078	14.198	14.616
<b>Rupias Indias</b>							
Asia						-	7.539
<b>Remimbi Yuan</b>							
Asia	2.726					2.726	2.820
<b>Coronas Checas</b>							
Europa oriental	1.255	1.255				2.510	3.765
<b>Wones coreanos</b>							
Asia	365	27	7			399	870
<b>Dólares</b>							
Europa Occidental						-	304.370
<b>Total</b>	<b>99.950</b>	<b>159.279</b>	<b>250.027</b>	<b>390.619</b>	<b>648.430</b>	<b>1.548.305</b>	<b>1.448.036</b>

El desglose de los vencimientos correspondiente a los saldos a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2015					
	2017	2018	2019	2020	Posterior	Total
	141.583	94.951	163.023	1.043.287	5.192	1.448.036

Las garantías otorgadas en las operaciones de financiación anteriores son personales.

A 31 de diciembre de 2016 se ha amortizado el capital pendiente de los préstamos bancarios, recibidos por el Subgrupo Griwe, perteneciente al segmento Europa Occidental, que tenían como garantía adicional los bienes de inmovilizado material financiados con dichos préstamos (ver Nota 11) y que a 31 de diciembre de 2015 tenían un importe pendiente de 808 miles de euros.

Adicionalmente existen garantías reales y relacionadas en la descripción de las operaciones individuales incluidas en la presente Nota.

El tipo de interés nominal anual de los préstamos a 31 de diciembre de 2016 es:

	<u>Tipo de interés</u>
• Préstamos nominados en euros:	1,00% - 1,45%
• Préstamos nominados en reales brasileños*	4,50% - 8,50%
• Préstamos nominados en wones coreanos	3,60%
• Préstamos nominados en dólares	1,45% - 2,10%

\* El nivel inferior de la banda corresponde a préstamos recibidos por BNDES cuyo tipo de interés se encuentra bonificado.

El tipo de interés nominal anual de los préstamos a 31 de diciembre de 2015 es:

	<u>Tipo de interés</u>
• Préstamos nominados en euros:	1,45% - 1,55%
• Préstamos nominados en rupias	10,30% - 12,30%
• Préstamos nominados en reales brasileños*	4,50% - 16,21%
• Préstamos nominados en wones coreanos	3,60% - 4,00%

\* El nivel inferior de la banda corresponde a préstamos recibidos por BNDES cuyo tipo de interés se encuentra bonificado.

Los préstamos del cuadro anterior, en que algunas sociedades del Gupo son garantes de los mismos o que están sujetos al cumplimiento de covenants, son los siguientes:

I) Préstamo Bank of América 2012 y Préstamo Sindicado 2013 (modificado 2016)

Con fecha 20 de mayo de 2016 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo de modificación del contrato de préstamo sindicado original firmado en abril de 2013, por el que se modifican tanto el importe principal, incrementándolo en 340 millones de euros (Tramo A2) como determinadas condiciones de dicho préstamo.

Tras la realización de los correspondientes análisis requeridos, se ha considerado esta operación como una refinanciación del préstamo sindicado, dado que no ha existido una modificación sustancial de la deuda.

La información más relevante de la deuda con entidades de crédito sujeta a covenants a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

Entidad	Fecha inicial	Fecha acuerdo modificación	Importe concedido	Vencimiento	Obligaciones financieras	Limitaciones
Préstamo Bank of America Securities Limited	21 de Marzo de 2012		60 millones de euros	21 de Marzo de 2017	Cálculo del ratio "Deuda Neta/EBITDA" deberá ser inferior a 3,50 Cálculo del ratio "EBITDA/Gastos Financieros" deberá ser superior a 4,00	N/A
Préstamo sindicado Conjunto de Entidades Financieras	19 de Abril de 2013	20 de Mayo de 2016	Tramo A1: 532 millones de euros Tramo A2: 340 millones de euros Revolving Credit Facility: 280 millones de euros	Tramo A1: 31 de Mayo 2021 Tramo A2: 31 de Mayo 2021 Revolving Credit Facilities: 31 de Mayo 2021	Cálculo del ratio "Deuda Neta/EBITDA" deberá ser inferior o igual a 3,50 Cálculo del ratio "EBITDA/Gastos Financieros" deberá ser superior a 4,00	Limitación para la distribución de dividendos: El dividendo no puede ser superior al 50% del beneficio del ejercicio consolidado

Tanto el préstamo de Bank of América como el préstamo sindicado fueron concedidos a la Sociedad Dominante. El importe pendiente de amortizar de Bank of América se encuentra registrado en el corto plazo por importe de 60.000 miles de euros y el importe pendiente de amortizar del préstamo sindicado se encuentra registrado tanto a largo plazo, por importe de 832.851 miles de euros, como a corto plazo por importe de 39.244 miles de euros.

El tramo de Revolving Credit Facility cuyo importe concedido era de 280.000 miles de euros no se encuentra dispuesto ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los ratios se encuentran dentro de los límites anteriores.

Determinadas sociedades del Grupo, que representan en conjunto una parte significativa de los Activos totales consolidados, Importe neto de la cifra de negocios consolidada y EBITDA consolidado, son garantes solidarias de dichos préstamos. El detalle de dichas sociedades se presenta en el Anexo III.

## II) Emisión Bonos Mayo 2013 y Mayo 2016

Durante el mes de mayo 2013 el Grupo completó la emisión de bonos a través de su sociedad dependiente Gestamp Funding Luxembourg, S.A., sociedad perteneciente al segmento Europa Occidental, la cual se llevó a cabo en dos tramos, en un primer tramo se emitieron bonos por importe de 500 millones de euros a un tipo de interés del 5,875% y en un segundo tramo se emitieron bonos por importe de 350 millones de dólares a un tipo de interés del 5,625%.

Dichos bonos tenían un vencimiento inicial de 31 de mayo de 2020 y unos intereses pagaderos semestralmente (en los meses de noviembre y mayo).

Durante los meses de septiembre y de octubre de 2015, el Grupo procedió a la compra de parte de los bonos emitidos, por importe total de 16.702 miles de dólares y 5.500 miles de euros.

Con fecha 11 de Mayo 2016 se completó una nueva emisión de bonos a través de la sociedad dependiente Gestamp Funding Luxembourg, S.A. por importe de 500 millones de euros a un tipo de interés del 3,5%, con la cual se procedió a la cancelación total del tramo en euros del anterior bono emitido en mayo 2013, así como los intereses devengados hasta la fecha.

Tras la realización de los correspondientes análisis requeridos, se ha considerado esta operación como una refinanciación del bono, dado que no ha existido una modificación sustancial de la deuda.

Adicionalmente, con la disposición del tramo A2 del nuevo préstamo sindicado por importe de 340 millones de euros de fecha 20 de Mayo (ver epígrafe I)) se procede a cancelar, con fecha 17 de junio de 2016, la totalidad del tramo en dólares del anterior bono emitido en mayo de 2013, así como los intereses devengados hasta la fecha.

Tras la realización de los correspondientes análisis requeridos se ha considerado como una nueva deuda por lo que se ha registrado en el resultado financiero de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada un gasto de 9,8 millones de euros.

La nueva emisión de bonos tiene un vencimiento inicial de 15 de Mayo de 2023 y los intereses serán pagaderos semestralmente (en los meses de noviembre y mayo).

El coste amortizado del bono emitido en Mayo 2016, a 31 de diciembre de 2016, asciende a 486 millones de euros. El coste amortizado del bono emitido en Mayo 2013, a 31 de diciembre de 2015, convertido a tipo de cambio de dicha fecha ascendía a 793 millones de euros (489 y 304 millones de euros correspondientes al tramo de euros y dólares, respectivamente).

Determinadas sociedades del Grupo, que representan en conjunto una parte significativa de los Activos totales consolidados, Importe neto de la cifra de negocios consolidada y EBITDA consolidado, son garantes solidarias de dichos bonos. El detalle de dichas sociedades se presenta en el Anexo III.

### III) Banco Europeo de Inversiones

Con fecha 15 de junio de 2016 la Sociedad Dominante firmó un contrato de financiación con Banco Europeo de Inversiones por importe de 160 millones de euros.

El préstamo tiene una duración de 7 años, siendo su fecha de vencimiento el 22 de junio de 2023. La Sociedad Dominante se compromete al cumplimiento de determinadas obligaciones financieras durante la vigencia del préstamo y relativas a sus Estados Financieros Consolidados. Dichas obligaciones son las siguientes:

- El ratio “EBITDA / Gastos Financieros” deberá ser superior a 4,00
- El ratio “Deuda Financiera Neta / EBITDA” deberá ser inferior a 3,50

Adicionalmente existe una limitación a la distribución de dividendos por la que el dividendo a distribuir en cada ejercicio no puede ser superior al 50% del beneficio del ejercicio consolidado.

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los ratios se encuentran dentro de los límites anteriores.

Determinadas sociedades del Grupo, que representan en conjunto una parte significativa de los Activos totales consolidados, Importe neto de la cifra de negocios consolidada y EBITDA consolidado, son garantes solidarias de este préstamo. El detalle de dichas sociedades se presenta en el Anexo III.

#### a.2) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El detalle por segmento de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros										(a)+(b)+(c)+(d)	
	Pólizas de crédito				Préstamos (b)		Intereses devengados (c)		Efectos descontados y Factoring(d)		TOTALES	TOTALES
	Dispuesto (a)		Límite		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>En Euros</b>	<b>109.629</b>	<b>43.148</b>	<b>528.800</b>	<b>316.800</b>	<b>246.478</b>	<b>161.304</b>	<b>7.987</b>	<b>5.006</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>364.182</b>	<b>209.547</b>
Europa Occidental	109.629	43.148	528.800	316.800	229.557	133.390	7.701	4.465	88	89	346.975	181.092
Europa Oriental					15.067	24.526	273	501			15.340	25.027
Asia					1.854	3.388	13	40			1.867	3.428
<b>En moneda extranjera</b>	<b>8.484</b>	<b>21.134</b>	<b>46.600</b>	<b>29.569</b>	<b>46.313</b>	<b>50.487</b>	<b>315</b>	<b>1.732</b>			<b>55.112</b>	<b>73.353</b>
<b>Dólares</b>												
Europa Occidental								1.534			-	1.534
Norteamérica					19.017						19.017	-
<b>Lira Turca</b>												
Europa Oriental	772		5.199		6.747	7.885	282	80			7.801	7.965
<b>Pesos Argentinos</b>												
Mercosur						922					-	922
<b>Reales Brasileños</b>												
Mercosur					4.119	8.570	12	11			4.131	8.581
<b>Rupias Indias</b>												
Asia	4.850	18.596	33.763	23.294	212	3.471		60			5.062	22.127
<b>Remimbi Yuan</b>												
Asia	2.862	2.538	6.064	6.275	14.485	23.740	20	45			17.367	26.323
<b>Coronas Checas</b>												
Europa Oriental					1.255	3.755					1.255	3.755
<b>Wones coreanos</b>												
Asia			1.574		478	2.144	1	2			479	2.146
<b>Total</b>	<b>118.113</b>	<b>64.282</b>	<b>575.400</b>	<b>346.369</b>	<b>292.791</b>	<b>211.791</b>	<b>8.302</b>	<b>6.738</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>419.294</b>	<b>282.900</b>

El Grupo dispone de una capacidad total contratada en líneas de factoring con y sin recurso y descuento de papel comercial por un importe de 577 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (431 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

El tipo de interés de las pólizas de crédito está básicamente referenciado al tipo de interés variable Euribor más un diferencial que oscila entre 0,50% y 0,75% para el ejercicio 2016 y entre 0,65 % y 1,75% para el ejercicio 2015.

**b) Instrumentos financieros derivados**

**b.1) Derivados de tipo de interés y de tipo de cambio**

El Balance de Situación Consolidado recoge en estos epígrafes el valor razonable de las coberturas de tipo de interés y de los derivados mantenidos para negociar contratados por el Grupo:

Concepto	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Activos financieros derivados (Nota12.a.3))</b>	<b>25.710</b>	<b>28.184</b>
Otros	25.710	28.184
<b>Pasivos financieros derivados</b>	<b>87.983</b>	<b>72.828</b>
Derivados mantenidos para negociar	13.123	25
Coberturas de flujos de efectivo	49.150	44.619
Otros	25.710	28.184

Las operaciones de permutas financieras de tipos de interés, contratadas por el Grupo, vigentes a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

Contrato	Tipo	En miles de euros			
		2016		2015	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
1	Derivados mantenidos para negociar	-	4.277	-	-
2	Derivados mantenidos para negociar	-	5.484	-	-
5	Derivados mantenidos para negociar	-	3.362	-	-
6	Derivados mantenidos para negociar	-	-	-	25
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>		<b>-</b>	<b>13.123</b>	<b>-</b>	<b>25</b>
1	Flujo de efectivo	-	10.494	-	9.263
2	Flujo de efectivo	-	20.889	-	16.242
3	Flujo de efectivo	-	6.796	-	8.073
4	Flujo de efectivo	-	3.432	-	4.524
5	Flujo de efectivo	-	7.539	-	6.517
<b>Total coberturas flujo de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>49.150</b>	<b>-</b>	<b>44.619</b>

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo implementa su estrategia para cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a nocionales del volumen de endeudamiento bancario previsto por el Grupo para el periodo 2017 a 2021, a través de estas permutas financieras de tipos de interés con los siguientes nocionales vigentes a 31 de diciembre de cada ejercicio que se presentan en miles de euros:

Ejercicio	Contrato 1	Contrato 2	Contrato 3	Contrato 4	Contrato 5
2017	140.000	320.000	77.835	110.000	110.000
2018	140.000	320.000	77.835	110.000	110.000
2019	140.000	320.000	77.835		110.000
2020	140.000	320.000	77.835		110.000

Las operaciones de permutas financieras de tipos de interés, contratados por el Grupo, vigentes a 31 de diciembre de 2016 mantienen las siguientes condiciones:

Contrato	Fecha de efectividad	Fecha de Vencimiento	Tipo Variable (a recibir)	Tipo Fijo (a pagar)
Contrato 1	01-jul-15	04-ene-21	Euribor 3 meses	0,25% (2015), 0,45% (2016), 1,20% (2017), 1,40% (2018), 1,98% (2019), 2,15% (2020)
Contrato 2	14-jul-15	04-ene-21	Euribor 1 mes	0,25% (2015-2016-2017), 1,40% (2018), 1,98% (2019), 2,15% (2020)
Contrato 3	02-ene-15	04-ene-21	Euribor 3 meses	1,24% (2015), 1,48% (2016), 1,66% (2017), 1,99% (2018) y 2,09% en adelante
Contrato 4	02-abr-14	02-ene-19	Euribor 3 meses	1,26%
Contrato 5	01-jul-15	04-ene-21	Euribor 3 meses	0,15% (2015), 0,40% (2016), 1,00% (2017), 1,25% (2018), 1,80% (2019) y 2,05% (2020)
Contrato 6	06-ago-12	30-jun-16	Cerrada	-

Las estrategias de cobertura contable mencionadas anteriormente aplican el método de cobertura de flujo de efectivo bajo NIIF por lo que el cambio en el valor razonable de las permutas financieras es registrado en el Patrimonio neto y los devengos de tipos de interés son registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Los ejercicios en los que se espera que las liquidaciones de las coberturas afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada son los siguientes:

2016	
Miles de euros	
2017	(8.680)
2018	(12.766)
2019	(13.800)
2020	(13.904)
<b>Total</b>	<b>(49.150)</b>

2015	
Miles de euros	
2016	(6.076)
2017	(6.964)
2018	(10.306)
2019	(10.131)
2020	(9.385)
2021	(1.966)
2022	(725)
2023	(32)
2024	452
2025	489
<b>Total</b>	<b>(44.644)</b>

El Grupo ha traspasado a 31 de diciembre de 2016 desde Patrimonio neto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada un gasto de 5.927 miles de euros por efecto de las liquidaciones realizadas en

el ejercicio correspondiente a las operaciones de cobertura del tipo de interés. En el ejercicio 2015, el gasto registrado por este mismo concepto ascendió a 9.633 miles de euros.

El Grupo ha registrado un gasto durante el ejercicio 2016 por importe de 13.099 miles de euros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada relacionado con el cambio de valor de los derivados mantenidos para negociar y un gasto de 877 miles de euros relacionado con la ineficiencia de las coberturas. Durante el ejercicio 2015 se registró un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por importe de 1.162 miles de euros relacionado con el cambio de valor de los derivados mantenidos para negociar y un ingreso de 3.500 miles de euros relacionado con la ineficiencia de las coberturas.

El efecto de los instrumentos financieros en ganancias acumuladas durante los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros
<b>Ajuste por cambio de valor 2014</b>	<b>(36.853)</b>
<b>Variación ajuste por cambio de valor</b>	<b>4.728</b>
Variación impuestos diferidos de instrumentos financieros (ver Nota 28)	12.493
Variación instrumentos financieros derivados de activo	22.321
Variación instrumentos financieros derivados de pasivo	(26.586)
Efecto en resultados por ineficiencia de coberturas	(3.500)
<b>Ajuste por cambio de valor 2015</b>	<b>(32.125)</b>
<b>Variación ajuste por cambio de valor</b>	<b>(2.631)</b>
Variación impuestos diferidos de instrumentos financieros (ver Nota 28)	1.023
Variación instrumentos financieros derivados de pasivo	(4.531)
Efecto en resultados por ineficiencia de coberturas	877
<b>Ajuste por cambio de valor 2016</b>	<b>(34.756)</b>

Dentro del epígrafe de “Otros” se incluye el valor actual de los derivados implícitos sobre el tipo de cambio aplicable a los precios de venta y compras existentes en un contrato con un cliente y un proveedor (ver Nota 12.a.3)).

#### b.2) Coberturas de inversiones netas

A 31 de diciembre de 2015, el epígrafe de “Deudas con entidades de crédito” incluía una emisión de bonos por importe de 333 millones de dólares USA (emisión inicial por importe de 350 millones de dólares, de los cuales se procedió a recomprar 17 millones durante el ejercicio 2015 (ver Nota 22.a.1.II)) realizada por parte de la sociedad dependiente Gestamp Funding Luxembourg, S.A. que había sido designada como instrumento de cobertura de la inversión neta en las sociedades dependientes de Estados Unidos. Con fecha 17 de Junio de 2016, se ha comprado y cancelado la totalidad de este bono (ver nota 22.a.1.II).

Esta deuda se ha utilizado para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio de estas inversiones. Las pérdidas o ganancias en la conversión de esta deuda se encuentran registradas en el Patrimonio Neto Consolidado en el epígrafe de Diferencias de Conversión para compensar las posibles pérdidas o ganancias en la conversión de la inversión neta en dichas sociedades dependientes.

Dado que esta deuda ha sido considerada como instrumento de cobertura, los resultados generados por la conversión de la misma a euros son registrados en el Patrimonio Neto Consolidado netos de su

efecto fiscal, y dentro del epígrafe de Diferencias de conversión. Dicho resultado en el ejercicio 2016, ha sido un ingreso por importe de 11.760 miles de euros (8.467 miles de euros neto de impuestos), mientras que en el ejercicio 2015 ha supuesto pérdidas por importe de 30.585 miles de euros (22.021 miles de euros neto de impuestos).

El importe acumulado de diferencias de conversión hasta el 17 de junio de 2016, fecha de cancelación del bono emitido en dólares, ha supuesto pérdidas por importe de 46.813 miles de euros (33.706 miles de euros neto de impuestos).

Cabe destacar que la inversión neta en estas sociedades dependientes está formada por la inversión en los fondos propios de las mismas y por préstamos concedidos en dólares USA a dichas compañías por parte de empresas del Grupo cuya moneda funcional es el Euro.

El bono en dólares USA se emitió en mayo de 2013 por parte de Gestamp Funding Luxembourg, S.A., si bien, desde el punto de vista contable, la relación de cobertura no se designó hasta el 1 de enero de 2014. No había ineficacia ni a 17 de junio de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015.

### c) Otros pasivos financieros

#### c.1) Arrendamiento financiero

Las obligaciones por arrendamientos financieros registradas en este epígrafe corresponden a los valores actualizados de los pagos comprometidos por los contratos de arrendamiento financiero que se detallan en la Nota 11. El detalle de los vencimientos previstos de dichas obligaciones, así como los gastos financieros futuros son los siguientes:

Segmento	2016				Gastos financieros futuros	Importes a pagar por arrendamiento
	Miles de Euros					
	Valor actual de las obligaciones por arrendamiento					
	Corto Plazo	Largo Plazo				
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total		
Norteamérica	1.101	4.778	16.777	21.555	6.453	29.109
Europa Oriental	2.313	7.701	830	8.531	1.562	12.406
Europa Occidental	64	10		10	3	77
<b>Total</b>	<b>3.478</b>	<b>12.489</b>	<b>17.607</b>	<b>30.096</b>	<b>8.018</b>	<b>41.592</b>

Segmento	2015				Gastos financieros futuros	Importes a pagar por arrendamiento
	Miles de Euros					
	Valor actual de las obligaciones por arrendamiento					
	Corto Plazo	Largo Plazo				
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total		
Norteamérica	1.029	4.476	17.451	21.927	6.983	29.939
Europa Oriental	5.192	5.457	1.408	6.865	1.054	13.111
Europa Occidental	71	77		77	9	157
<b>Total</b>	<b>6.292</b>	<b>10.010</b>	<b>18.859</b>	<b>28.869</b>	<b>8.046</b>	<b>43.207</b>

## c.2) Deudas con partes relacionadas

Este epígrafe del Balance de Situación Consolidado, recoge los siguientes conceptos con partes relacionadas:

Descripción	Largo plazo		Corto plazo	
	2016	2015	2016	2015
Préstamos (ver Nota 31.1)	42.420	42.167	-	7.438
Proveedores de Inmovilizado (ver Nota 31.1)	25.298	26.275	-	-
Intereses (ver Nota 31.1)	-	-	2.413	3.124
Cuentas Corrientes (ver Nota 31.1)	-	-	31	-
<b>Total</b>	<b>67.718</b>	<b>68.442</b>	<b>2.444</b>	<b>10.562</b>

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, la deuda registrada en proveedores de inmovilizado a largo plazo con Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. corresponde a la compra de la marca GESTAMP.

El detalle de los vencimientos previstos de las deudas con partes relacionadas son los siguientes (ver Nota 31.1):

Descripción	Miles de euros					Total 2016	Total 2015
	2018	2019	2020	2021	Posterior		
<b>Préstamos</b>	20.771	21.649	-	-	-	42.420	42.167
Norteamérica	20.771					20.771	20.104
Europa Oriental		21.649				21.649	22.063
<b>Proveedores de Inmovilizado</b>	1.042	1.110	1.183	1.260	20.703	25.298	26.275
Europa Occidental	1.042	1.110	1.183	1.260	20.703	25.298	26.275

El desglose de los vencimientos correspondientes al saldo a 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Miles de Euros					
2015					
2017	2018	2019	2020	Posterior	Total
977	21.146	23.173	1.183	21.963	68.442

Los tipos de interés de los préstamos concedidos por partes relacionadas están a valor de mercado.

## c.3) Otros recursos ajenos

Otros recursos ajenos a largo plazo

Los importes recogidos en este epígrafe por conceptos, detallados por segmentos y vencimientos a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Descripción	Miles de euros					Total 2016	Total 2015
	2018	2019	2020	2021	Posterior		
<b>Ayudas Ministerio Ciencia y Tecnología</b>	6.316	5.920	5.559	5.007	12.189	34.991	39.428
Europa Occidental	6.316	5.920	5.559	5.007	12.189	34.991	39.428

El desglose de los vencimientos correspondientes al saldo a 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Miles de Euros					
2015					
2017	2018	2019	2020	Posterior	Total
6.245	5.915	6.124	5.499	15.645	39.428

**d) Otros pasivos ajenos**

El detalle por vencimientos y segmentos de dicho epígrafe a 31 de diciembre 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Descripción	Miles de euros					Total 2016	Total 2015
	2018	2019	2020	2021	Posterior		
<b>Fianzas recibidas</b>		6			386	392	401
Europa Occidental		6			384	390	391
Mercosur					2	2	2
Asia						-	8
<b>Proveedores de inmovilizado</b>	198	70	82	96	64	510	831
Europa Occidental	138					138	276
Mercosur	60	70	82	96	64	372	555
<b>Otros acreedores</b>	5.659	1.124	728	861	1.084	9.456	15.313
Europa Occidental	2.989	1.118	728	861	1.084	6.780	14.861
Europa Oriental	2.303					2.303	-
Mercosur	367	6				373	452
<b>Total</b>	<b>5.857</b>	<b>1.200</b>	<b>810</b>	<b>957</b>	<b>1.534</b>	<b>10.358</b>	<b>16.545</b>

El desglose de los vencimientos correspondiente a los saldos a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Miles de Euros					
2015					
2017	2018	2019	2020	Posterior	Total
9.097	3.799	462	610	2.577	16.545

**Otros pasivos ajenos a corto plazo**

El desglose del saldo de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado adjunto por conceptos es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2016	2015
Proveedores de inmovilizado	182.953	127.698
Otros proveedores (ver Nota 31.1)	1.050	923
Dividendos (ver Nota 31.1)	848	-
Deudas a corto plazo	29.156	22.240
Reconocimiento Put Option	76.900	-
Intereses deuda corto plazo	16	242
Depósitos y Fianzas	140	148
Otros	(243)	(130)
<b>Total</b>	<b>290.820</b>	<b>151.121</b>

Con fecha 23 de diciembre de 2016 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo con Mitsui & Co. Ltd., mediante el cual le otorgó una opción de venta del 10% del capital social de las sociedades dependientes del Grupo en las que participa. Esta opción de venta se ha valorado conforme a la forma de cálculo establecida en el acuerdo, basado en un multiplicador del EBITDA generado en el ejercicio 2016 de las sociedades participadas incluidas en la opción de venta. Esta opción se liquidaría en efectivo dentro de los 45 días posteriores a la notificación a Mitsui & Co. Ltd. de la intención de comenzar un proceso de admisión a cotización en la Bolsa de Madrid.

Con fecha 24 de febrero de 2017, Mitsui & Co. Ltd. ha comunicado la renuncia irrevocable a ejecutar dicha opción de venta (ver Nota 18).

### 23. Impuestos diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros							Total
	Créditos fiscales	Cancelación Gastos establecimiento	Valor razonable del inmovilizado material	Provisiones	Libertad de amortización	Dif. Cambio no realizadas no deducibles	Otros	
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>164.319</b>	<b>161</b>	<b>17.184</b>	<b>30.180</b>	<b>3.677</b>	<b>4.962</b>	<b>27.857</b>	<b>248.340</b>
Incorporaciones								-
Aumentos	10.569			29.757	742	1.794	34.362	77.224
Disminuciones	(28.668)	(78)		(9.292)	(67)	(2.766)	(4.881)	(45.752)
Diferencias de conversión	2.936	(4)		(3.722)	(123)	(526)	(1.038)	(2.477)
Otros movimientos	1.121		(17.184)	1.352	1.209	885	6.059	(6.558)
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>150.277</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>48.275</b>	<b>5.438</b>	<b>4.349</b>	<b>62.359</b>	<b>270.777</b>
Incorporaciones								-
Aumentos	19.248			7.081	1.565	1.566	19.689	49.149
Disminuciones	(38.691)	(72)		(12.743)	(123)	(6.061)	(15.842)	(73.532)
Diferencias de conversión	2.836	(6)		677	(228)	623	(2.332)	1.570
Otros movimientos	22.150			(9.320)	558	6.917	5.170	25.475
<b>A 31 de diciembre de 2016</b>	<b>155.820</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>33.970</b>	<b>7.210</b>	<b>7.394</b>	<b>69.044</b>	<b>273.439</b>

Los Otros movimientos de la columna de Créditos fiscales corresponden, fundamentalmente, al reconocimiento de créditos fiscales por bases imponibles negativas e incentivos generados en ejercicios anteriores.

Los aumentos de la columna de Otros por importe de 34.362 miles de euros en el ejercicio 2015 y 19.689 miles de euros en el ejercicio 2016 recogen, principalmente, el efecto fiscal de las coberturas contabilizadas por la Sociedad Dominante, así como gastos no deducibles por facturas pendientes de recibir de Gestamp Polska, SP. z.o.o.

Asimismo, las disminuciones de la columna de Otros por importe de 15.842 miles de euros en el ejercicio 2016 recogen, principalmente, la reversión de los gastos no deducibles por facturas pendientes de recibir de Gestamp Polska, SP. z.o.o. de ejercicios anteriores.

El detalle de los impuestos diferidos por segmentos es el siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2016	2015
EUROPA OCCIDENTAL	164.584	158.090
EUROPA ORIENTAL	18.792	16.405
MERCOSUR	28.983	29.385
NORTEAMÉRICA	48.824	56.366
ASIA	12.256	10.531
<b>TOTAL</b>	<b>273.439</b>	<b>270.777</b>

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros							Total
	Provisiones de cartera sociedades individuales	Deducción fiscal Fondo comercio sociedades individuales	Activación gastos	Asignación a inmovilizado FCC	Revalorización de terrenos y construcciones	Amortización de activos	Otros	
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>803</b>	<b>8.231</b>	<b>44.233</b>	<b>30.341</b>	<b>68.423</b>	<b>72.029</b>	<b>11.035</b>	<b>235.095</b>
Incorporaciones								-
Aumentos		852	10.364	3.003	1.643	11.644	2.725	30.231
Disminuciones	(1.203)		(4.790)	(3.645)	(1.666)	(3.106)	(885)	(15.295)
Diferencias de conversión			(86)	(858)		4.797	(797)	3.056
Otros movimientos	(471)	(953)	(269)		(17.661)	(8.760)	571	(27.543)
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(871)</b>	<b>8.130</b>	<b>49.452</b>	<b>28.841</b>	<b>50.739</b>	<b>76.604</b>	<b>12.649</b>	<b>225.544</b>
Incorporaciones								-
Aumentos		716	11.625		286	1.437	20.433	34.497
Disminuciones		(633)	(5.755)	(3.645)	(1.576)	(4.677)		(16.286)
Diferencias de conversión			(634)	446	142	1.909	(902)	961
Otros movimientos		133	(103)	(4.325)	1.246	(3.195)	(18)	(6.262)
<b>A 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(871)</b>	<b>8.346</b>	<b>54.585</b>	<b>21.317</b>	<b>50.837</b>	<b>72.078</b>	<b>32.162</b>	<b>238.454</b>

El importe neto de la línea de Otros movimientos en el ejercicio 2015 asciende a 20.985 miles de euros de pasivo, y recoge, fundamentalmente, ajustes relativos a ejercicios anteriores, así como el registro de créditos fiscales adicionales en Gestamp North América, INC. por reconocimiento de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores como consecuencia de regulaciones locales aprobadas en el ejercicio actual.

Las Diferencias de conversión generadas en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 609 y 5.533 miles de euros, y corresponden, fundamentalmente, a la aplicación en cada ejercicio de distintos tipos de cambio (ver Nota 28).

Los aumentos en la columna de Otros del ejercicio 2016 por importe de 20.433 miles de euros corresponden, fundamentalmente, al efecto fiscal de la retrocesión en el proceso de consolidación de las coberturas registradas como ineficientes por la Sociedad Dominante y eficientes a nivel de Grupo.

## 24. Proveedores y cuentas a pagar

### a) Acreedores comerciales

	Miles de euros	
	2016	2015
Proveedores	978.617	812.718
Proveedores efectos comerciales a pagar	147.166	133.890
Proveedores, partes relacionadas (ver Nota 31.1)	226.348	188.405
Acreedores comerciales, partes relacionadas (ver Nota 31.1)	4.013	2.365
<b>Total</b>	<b>1.356.144</b>	<b>1.137.378</b>

## b) Otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	2016	2015
HP acreedora por IVA	60.682	50.589
HP acreedora por retenciones practicadas	12.910	13.616
HP acreedora otros conceptos	18.101	11.617
Organismos de la Seguridad Social acreedores	28.124	26.857
Acreedores varios	14.918	16.966
Remuneraciones pendientes de pago	109.819	97.114
<b>Total</b>	<b>244.554</b>	<b>216.759</b>

25. Ingresos de explotación

## a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por actividades del Importe neto de la cifra de negocios consolidado, de los ejercicios 2016 y 2015, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Piezas, prototipos y componentes	6.767.411	6.408.731
Ustillaje	579.167	389.373
Venta de subproductos y envases	194.163	219.136
Prestación de servicios	8.197	17.272
<b>Total</b>	<b>7.548.938</b>	<b>7.034.512</b>

La distribución geográfica del Importe neto de la cifra de negocios consolidado se detalla en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Europa Occidental</b>	<b>3.704.114</b>	<b>3.607.362</b>
España	1.320.922	1.269.940
Alemania	1.044.527	1.020.375
Reino Unido	670.805	685.919
Francia	434.989	409.625
Portugal	159.911	143.487
Suecia	72.960	78.016
<b>Europa Oriental</b>	<b>859.489</b>	<b>660.664</b>
Turquía	272.037	241.493
República Checa	167.687	129.875
Rusia	107.623	117.723
Polonia	256.290	111.810
Hungría	50.584	50.434
Eslovaquia	5.268	9.329
<b>Mercosur</b>	<b>401.365</b>	<b>466.503</b>
Brasil	245.709	247.295
Argentina	155.656	219.208
<b>Norteamérica</b>	<b>1.546.104</b>	<b>1.323.355</b>
Estados Unidos de América	1.153.802	907.346
México	392.302	416.009
<b>Asia</b>	<b>1.037.866</b>	<b>976.628</b>
China	719.602	690.110
India	168.187	157.791
Corea del Sur	137.844	118.541
Japón	7.259	5.956
Tailandia	4.974	4.230
	<b>7.548.938</b>	<b>7.034.512</b>

## b) Otros ingresos de la explotación

	Miles de Euros	
	2016	2015
Otros ingresos de gestión	23.221	24.926
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	3.494	2.073
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (ver Nota 19)	6.218	6.589
Exceso de provisión para actuaciones medioambientales y otras responsabilidades	4.261	4.454
Exceso de provisión para reestructuraciones	-	5.147
Trabajos realizados para el inmovilizado	93.383	91.757
Otros resultados	994	21.925
Variación de provisiones (ver Nota 20)	-	18.540
Ajustes ejercicios anteriores	-	(4.595)
Resto	994	7.980
<b>Total</b>	<b>131.571</b>	<b>156.871</b>

El epígrafe Otros ingresos de gestión en el ejercicio 2016 y 2015 incluye, fundamentalmente, facturaciones a terceros por transacciones distintas a la actividad principal de las sociedades. Adicionalmente, en el 2015 recoge el ingreso por la combinación de negocios de Gestamp Pune Automotive Private Limited, por importe de 1.371 miles de euros (ver Nota 2.b).

El concepto Resto del epígrafe Otros resultados, a 31 de diciembre de 2016, recoge beneficios procedentes del inmovilizado por importe de 994 miles de euros (1.832 miles de euros a 31 de diciembre 2015). A 31 de diciembre de 2015 dicho epígrafe también incluía otros ingresos y gastos referentes principalmente a acuerdos comerciales, litigios y ayudas estatales por importe de 6.148 miles de euros. El saldo de dichos ingresos y gastos a 31 de diciembre de 2016 es deudor y se encuentra registrado en el epígrafe Otros gastos de explotación (ver Nota 26.c)).

## 26. Gastos de explotación

### a) Consumos

	Miles de Euros	
	2016	2015
Compras de mercaderías y utillaje	860.423	679.004
Descuentos sobre compras por pronto pago	(1.769)	(2.164)
Devoluciones de compras y operaciones similares	(663)	(5.269)
Rappels por compras	(8.240)	(7.946)
Variación de existencias (**)	(32.136)	(22.322)
Compras de materias primas	2.666.535	2.764.168
Compras de otros aprovisionamientos	668.011	644.581
Trabajos realizados por otras empresas	354.606	255.855
Pérdidas por deterioro de mercaderías, materias primas (**)	5.054	4.067
Reversión del deterioro de mercaderías, materias primas (**)	(2.079)	(1.377)
<b>Total</b>	<b>4.509.742</b>	<b>4.308.597</b>

\*\*El total de estos epígrafes supone un consumo de materias primas neto que asciende a 29.161 miles de euros (ver Nota 13).

### b) Gastos de personal

El epígrafe de Gastos de personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	1.043.824	971.251
Seguridad Social	225.570	206.969
Otros gastos sociales	97.490	79.790
<b>Total</b>	<b>1.366.884</b>	<b>1.258.010</b>

Dentro del epígrafe de Otros gastos sociales se incluyen los importes correspondientes a las aportaciones de planes de pensiones de aportación definitiva que ascienden a 6,1 millones de euros en el ejercicio 2016 (4,8 millones de euros en el ejercicio 2015) (ver Nota 6.16).

La distribución por categorías profesionales del número medio de empleados durante los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Categorías	2016	2015
Directivos/ Gerentes	831	714
Personal Administrac , Finanzas, Sistemas	1.624	1.878
Dpto Calidad	2.173	1.804
Dpto Logística	2.889	2.644
Dpto Compras	872	864
Dpto Técnico	3.509	2.828
Responsables taller	1.469	1.320
Resto personal de taller	18.301	16.764
Resto	4.550	4.089
<b>Total</b>	<b>36.218</b>	<b>32.905</b>

El detalle del número de empleados a cierre de ejercicio, clasificados por categorías, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Categorías	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos/ Gerentes	755	120	666	94
Personal Administrac , Finanzas, Sistemas	876	795	1.382	881
Dpto Calidad	1.760	407	1.557	249
Dpto Logística	2.501	370	2.274	319
Dpto Compras	708	159	713	155
Dpto Técnico	3.499	288	2.874	232
Responsables taller	1.385	67	1.261	57
Resto personal de taller	17.906	1.609	16.427	1334
Resto	2.625	565	2.268	449
<b>Total</b>	<b>32.015</b>	<b>4.380</b>	<b>29.422</b>	<b>3.770</b>

### c) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2016	2015
Operación y mantenimiento	576.494	530.423
Otros servicios exteriores	334.783	310.387
Tributos	34.302	30.761
Deterioro de cuentas a cobrar (Nota 14.a)	4.080	(127)
Otros resultados	6.504	3.925
Dotación provisión riesgos y gastos	5.217	3.925
Dotación / Aplicación de provisiones (ver Nota 20)	(2.090)	-
Ajustes ejercicios anteriores	5.567	-
Resto	(2.190)	-
<b>Total</b>	<b>956.163</b>	<b>875.369</b>

El concepto Resto del epígrafe Otros resultados a 31 de diciembre de 2016 recoge otros ingresos y gastos referentes principalmente a acuerdos comerciales y litigios por importe de 2.190 miles de euros. El saldo de dichos ingresos y gastos a 31 de diciembre de 2015 era acreedor y fue registrado en el epígrafe Otros ingresos de explotación (ver Nota 25.b)).

## 27. Ingresos y gastos financieros

### a) Ingresos financieros

	Miles de euros	
	2016	2015
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo	-	5
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	1	4
Ingresos de créditos a corto plazo otras empresas	3	27
Otros ingresos financieros	4.839	12.913
Ingresos de créditos a corto plazo partes relacionadas (ver Nota 31.1)	432	360
<b>Total</b>	<b>5.275</b>	<b>13.309</b>

### b) Gastos financieros

	Miles de euros	
	2016	2015
Intereses de deudas con entidades de crédito	78.701	97.547
Intereses por descuento de efectos en entidades de crédito	3.444	1.807
Otros gastos financieros	10.635	14.584
Gastos financieros por actualización de provisiones	45	15
Intereses de créditos partes relacionadas (ver Nota 31.1)	5.933	7.897
<b>Total</b>	<b>98.758</b>	<b>121.850</b>

### c) Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

	Miles de euros	
	2016	2015
Pérdidas por deterioro de créditos a corto plazo (Nota 12.b.1))	-	9.324
Pérdidas procedentes de participaciones a largo plazo en empresas asociadas (Nota 12.a.4))	72	4.500
Otros	5	5
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>13.829</b>

## 28. Impuesto sobre las ganancias

Las sociedades que integran el Grupo tributan de forma individualizada en el Impuesto sobre las ganancias excepto:

- A partir del 1 de enero de 2014, la Sociedad Dominante opta por la aplicación del régimen especial de consolidación fiscal, regulado por la Norma Foral 11/2013, siendo las sociedades dependientes incluidas en dicho grupo fiscal Gestamp Bizkaia, S.A., Bero Tools, S.L., Gestamp North Europe Services, S.L., Loire S.A.F.E., Gestamp Global Tooling, S.L., Matricerías Deusto, S.L., Adral, Matricería y Puesta a punto, S.L., Gestamp Tool Hardening, S.L., Gestamp Try Out Services, S.L., Gestamp Technology Institute, S.L. y Diede Die Development, S.L.
- Las sociedades dependientes Gestamp North America, Inc., Gestamp Alabama, Llc., Gestamp Mason, Llc., Gestamp Chattanooga, Llc., Gestamp Chattanooga II, Llc., Gestamp South Carolina, Llc., Gestamp West Virginia, Llc. y Gestamp Washtenaw, Llc., tributan en el Impuesto sobre las ganancias bajo régimen de transparencia fiscal.

- Las sociedades dependientes Gestamp 2008, S.L., Edscha Santander, S.L. y Edscha Burgos, S.L. tributan en el Impuesto sobre las ganancias bajo régimen de Tributación consolidada.
- Las sociedades dependientes Griwe Innovative Umformtechnik, GmbH, Griwe Werkzeug Produktions GmbH y Griwe System Produktions GmbH tributan en el Impuesto sobre las ganancias bajo régimen de acuerdo de transferencia de pérdidas y ganancias.
- Las sociedades dependientes Edscha Holding, GmbH, Edscha Automotive Hengersberg, GmbH, Edscha Automotive Hauzenberg, GmbH, Edscha Engineering, GmbH, Edscha Kunststofftechnik GmbH, Edscha Hengersberg Real Estate, GmbH y Edscha Hauzenberg Real Estate, GmbH tributan en el Impuesto sobre las ganancias bajo acuerdo de transferencia de pérdidas y ganancias.
- Las sociedades dependientes GMF Holding, GmbH y Gestamp Umformtechnik, GmbH tributan en el Impuesto sobre las ganancias bajo acuerdo de transferencia de pérdidas y ganancias.
- Las sociedades dependientes Gestamp Sweden, AB y Gestamp HardTech AB tributan en el Impuesto sobre las ganancias bajo régimen de transferencia de pérdidas y ganancias.

El detalle del gasto o ingreso del Impuesto sobre las ganancias de los ejercicios a 2016 y 2015, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Impuesto corriente	78.900	87.824
Impuesto diferido	10.080	(23.458)
Otros ajustes al gasto por impuesto	(40)	(416)
<b>Total</b>	<b>88.940</b>	<b>63.950</b>

La conciliación entre el Gasto por impuesto diferido del ejercicio 2016 (ingreso en el ejercicio 2015) y la variación neta de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos, es la siguiente:

	Miles de euros			
	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	2016	2015	2016	2015
Saldos (Nota 23)	273.439	270.777	238.454	225.544
Variación en el ejercicio	2.662	22.437	12.910	(9.551)
Variación neta (Disminución/Incremento del Activo diferido neto)	<b>(10.248)</b>	<b>31.988</b>		
Diferencias de conversión (Nota 23)	(609)	5.533		
Efecto fiscal coberturas registradas contra patrimonio neto (Nota 22.b.1))	(1.023)	(12.493)		
Otras variaciones	1.800	(1.570)		
Disminución/Incremento de activo diferido neto contra resultados del ejercicio	<b>(10.080)</b>	<b>23.458</b>		
Gasto/Ingreso por impuesto diferido ejercicio	10.080	(23.458)		

El gasto por impuesto sobre las ganancias, en miles de euros, se obtiene partiendo del resultado contable antes de impuestos, según se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Resultado contable (antes de impuestos)</b>	<b>348.081</b>	<b>252.802</b>
Tasa teórica del impuesto	97.463	70.785
Diferencia por distintas tasas	(4.792)	(1.792)
Diferencia permanentes	4.649	(215)
Deducciones y BINs aplicadas, previamente no reconocidas	(27.579)	(10.124)
Créditos fiscales BINs generados en el ejercicio no registrados	13.474	21.602
Ajustes relativos al impuesto ejercicios anteriores	5.765	(15.889)
Otras	(40)	(417)
<b>Total Gasto por Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>88.940</b>	<b>63.950</b>

La tasa teórica del impuesto aplicada es el 28% en ambos ejercicios.

Dentro de la Diferencia por distintas tasas de los ejercicios 2016 y 2015, se incluye el efecto de la diferencia de tipos impositivos con respecto a la tasa teórica aplicada, y que corresponde, fundamentalmente, a Estados Unidos (35%), Brasil (34%) y Argentina (35%).

Las Diferencias permanentes de los ejercicios 2016 y 2015 recogen, fundamentalmente, ajuste de inflación, la exención de ingresos por facturación de marca, diferencias de tipo de cambio no deducibles y gastos no deducibles, así como las diferencias permanentes generadas en el proceso de consolidación.

Los importes resultantes de la conversión a euros de las Bases impositivas pendientes de compensar y de los Incentivos fiscales pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2016 y 2015, aplicando los tipos de cambio de cierre a dichas fechas para aquellos importes en moneda distinta al euro, tienen el siguiente detalle:

	Millones de euros					
	2016			2015		
	Con registro de crédito fiscal	Sin registro de crédito fiscal	Total	Con registro de crédito fiscal	Sin registro de crédito fiscal	Total
Bases impositivas negativas pendientes de compensar		309	605	286	586	872
<i>Crédito fiscal</i>	97	159	256	84	163	247
Incentivos fiscales pendientes de aplicación	59	101	160	66	79	145
<i>Crédito fiscal</i>	59	101	160	66	79	145
<b>Total Crédito fiscal registrado (Nota 23)</b>	<b>156</b>			<b>150</b>		

Aquellas bases impositivas negativas e incentivos fiscales pendientes de aplicación que el Grupo considera recuperables en base a las proyecciones de generación de beneficios fiscales futuros y los límites temporales y de compensación de dichas bases impositivas e incentivos fiscales, han sido capitalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El análisis de la recuperabilidad de los créditos fiscales se ha realizado en base en las estimaciones de resultados futuros para cada una de las compañías. Dicha recuperabilidad depende en última instancia

de la capacidad de cada compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.

Por tanto, el análisis de recuperabilidad se ha elaborado en base al periodo temporal de vigencia de dichos créditos fiscales con un máximo de 10 años y utilizando las actuales condiciones de aplicación de dichos créditos fiscales, especialmente los límites de aplicación de bases imponibles negativas.

Las pérdidas fiscales pendientes de compensar e incentivos fiscales pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuyo crédito fiscal ha sido registrado, tienen el siguiente detalle por fecha de prescripción:

<b>2016</b>		
Millones de euros		
Intervalos de vencimiento	BINS	INCENTIVOS
2017-2022	59	1
2023-2028	62	31
2029-2035	46	26
Sin límite	142	1
<b>Total</b>	<b>309</b>	<b>59</b>

<b>2015</b>		
Millones de euros		
Intervalos de vencimiento	BINS	INCENTIVOS
2016-2021	40	1
2022-2027	75	4
2028-2034	120	61
Sin límite	51	-
<b>Total</b>	<b>286</b>	<b>66</b>

Las pérdidas fiscales pendientes de compensar e incentivos fiscales pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuyo crédito fiscal no ha sido registrado, tienen el siguiente detalle por fecha de prescripción:

<b>2016</b>		
Millones de euros		
Intervalos de vencimiento	BINS	INCENTIVOS
2017-2022	107	7
2023-2028	71	63
2029-2035	40	30
Sin límite	387	1
<b>Total</b>	<b>605</b>	<b>101</b>

2015		
Millones de euros		
Intervalos de vencimiento	BINS	INCENTIVOS
2016-2021	188	5
2022-2027	14	6
2028-2034	116	63
Sin límite	268	5
<b>Total</b>	<b>586</b>	<b>79</b>

La mayoría de las sociedades del Grupo se encuentran abiertas a inspección para todos los impuestos que le son de aplicación y por el periodo completo pendiente de prescripción (cuatro años desde la fecha de la presentación para las sociedades españolas excepto para las ubicadas en el territorio vasco cuya prescripción es a los tres años, y cinco años por regla general, para las sociedades extranjeras) o desde la fecha desde su constitución si ésta fuese más reciente.

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes han realizado los cálculos del Impuesto sobre las ganancias para el ejercicio 2016 y aquellos abiertos a inspección, de acuerdo con la normativa vigente en cada ejercicio. Debido a las posibles interpretaciones que de la normativa fiscal se pudieran realizar con motivo de lo expuesto en los párrafos anteriores, podrían existir diferencias asociadas al cálculo del impuesto sobre las ganancias del ejercicio 2016 y de ejercicios anteriores que no son susceptibles de cuantificación objetiva; no obstante, en opinión de los Administradores del Grupo y sus asesores fiscales y legales, la deuda tributaria que de ellas pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas.

## 29. Ganancias por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las ganancias por acción diluidas se calculan de la misma forma ajustando el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

El beneficio básico y diluido por acción correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	221.354	161.480
Pérdida procedente de actividades interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (Miles de euros)		-
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	4.796	4.796
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas (Euros por acción)	46,15	33,67
Ganancias básicas por acción de operaciones interrumpidas (Euros por acción)	-	-

### 30. Compromisos

El Grupo es arrendatario de edificios, naves, maquinaria y vehículos. El gasto por arrendamiento cargado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2016 es de 99.643 miles de euros (88.038 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), siendo el detalle por segmentos el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Europa Occidental	59.421	50.620
Europa Oriental	10.147	7.718
Mercosur	2.998	3.122
Norteamérica	18.920	18.805
Asia	8.157	7.773
<b>Total</b>	<b>99.643</b>	<b>88.038</b>

Los pagos mínimos totales futuros derivados de los contratos de arrendamiento operativo no cancelables distribuidos por segmentos, a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Menos 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Europa Occidental	44.902	94.705	79.231
Europa Oriental	2.714	11.661	2.040
Mercosur	2.521	1.156	-
Norteamérica	29.130	128.217	72.422
Asia	6.605	5.906	4.311
<b>Total 2016</b>	<b>85.872</b>	<b>241.645</b>	<b>158.004</b>

	Miles de Euros		
	Menos 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Total 2015</b>	<b>65.329</b>	<b>189.021</b>	<b>133.410</b>

El incremento de pagos mínimos futuros del ejercicio 2015 al ejercicio 2016 corresponde a renegociaciones de contratos ya existentes y a formalización de contratos nuevos (principalmente de maquinaria) en sociedades pertenecientes al segmento de Norteamérica.

Los compromisos adquiridos por las diferentes compañías del Grupo relacionados con la compra de activos fijos a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 895 millones de euros de los cuales el 12% proceden de pedidos emitidos en 2014, el 20% en 2015 y el 68% restante en 2016; y es previsible que este porcentaje se mantengan en el futuro respecto a la facturación y pago de estos compromisos, de modo que la ejecución de los mismos se realice durante el periodo 2017 a 2019.

Estos compromisos se corresponden fundamentalmente con proyectos de nuevas plantas para la producción de piezas ya asignadas por los clientes a nuestro Grupo.

El Grupo no tiene avales concedidos a terceros. El importe de avales recibidos por el Grupo de entidades financieras presentados ante terceros a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 305 millones de euros (201 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

### 31. Transacciones con Partes Relacionadas

#### 31.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los saldos deudores y acreedores y las transacciones mantenidas con Partes Relacionadas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos deudores / acreedores	(259.477)	(252.435)
Ingresos		
Ventas	165.665	155.059
Prestac. Servicios	5.377	5.407
Ingresos financieros	432	360
Gastos		
Compras	986.803	922.718
Servicios recibidos	11.046	11.595
Gastos financieros	5.933	7.897
Pérdidas por deterioro	-	9.324

La denominación de partes vinculadas en los siguientes cuadros corresponde a sociedades dependientes y asociadas del Grupo Acek Desarrollo y Gestion Industrial S.L. en las que la Sociedad Dominante directamente o indirectamente no posee ninguna participación.

No existen compromisos de compra con partes relacionadas que no estén vinculados con la actividad productiva propia del Grupo.

El detalle de los saldos deudores y acreedores con Partes Relacionadas a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	Sociedad	Miles de Euros
<b>Accionistas</b>		<b>Asociadas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(31)	Esymo Metal, S.L.	1
<b>Total Cuenta Corriente acreedora (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(31)</b>	Gestion Global de Matriceria, S.L	2
<b>Accionistas</b>		<b>Total Intereses a cobrar</b>	<b>3</b>
Mitsui &Co., Ltd	(20.771)	<b>Asociadas</b>	
JSC Karelsky Okatysh	(21.649)	Esymo Metal, S.L.	800
<b>Total Préstamos L/P (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(42.420)</b>	<b>Total Créditos a L/P</b>	<b>800</b>
<b>Asociadas</b>		<b>Accionistas</b>	
Esymo Metal, S.L.	320	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(101)
Essa Palau, S.A.	1.745	<b>Partes vinculadas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	8.400	Agricola La Veguilla, S.A.	(18)
<b>Total Créditos a C/P</b>	<b>10.465</b>	Gescrap Navarra, S.L.	(2)
<b>Accionistas</b>		Gescrap Polska SPZOO	(16)
Mitsui &Co., Ltd	(842)	Gescrap France S.A.R.L.	2
Otros socios	(6)	Gonvarri Argentina S.A.	(7.903)
<b>Total Dividendos a pagar (ver Nota 22.d)</b>	<b>(848)</b>	Gonvarri Galicia, SA	(31.988)
<b>Accionistas</b>		Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(62)
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	406	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(53.865)
<b>Partes vinculadas</b>		Gonvarri Polska, SP, ZOO.	(23.714)
Gescrap Centro, S.L	1.571	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(11.700)
Gescrap France S.A.R.L.	91	Arcelormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	(2.341)
Gescrap Navarra, S.L.	86	Gonvauto Asturias S.L.	(1.608)
Gescrap Polska SPZOO	258	Gonvauto Navarra, SA	(3.072)
Gescrap, S.L.	803	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(16.946)
Gescrap Hungría KFT	306	Gonvauto Thuringen, GMBH	(7.590)
Gescrap Autometal Mexico S.A. de C.V.	96	Gonvauto, SA	(30.220)
Gescrap Czech S.R.O.	42	Gonvauto South Carolina LLC	(1.160)
Gescrap Autometal Comercio de Sucatas S.A.	1.141	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(135)
GES Recycling Ltd.	5	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	(504)
Gescrap GmbH	1.454	Láser Automotive Barcelona S.L.	(629)
Gescrap Noroeste, S.L.U.	26	Gonvarri Czech S.R.O.	(771)
Gescrap Kaluga Llc.	257	Steel & Alloy Ltd	(12.143)
GES Recycling USA Llc.	852	Láser Automotive GmbH	(205)
Gonvarri Galicia, SA	1.225	Inmobiliaria Acek,S.L.	(359)
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	264	Grupo Arcelor	(1.991)
Gonvarri MS Corporate S.L.	46	<b>Asociadas</b>	
Gonvauto Navarra, SA	432	Essa Palau, S.A.	(8.365)
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	3	Esymo Metal, S.L.	(2.306)
Gonvauto Thuringen, GMBH	3.147	GGM Puebla, S.A. de C.V.	(4.385)
Gonvauto, SA	3.199	Gestion Global de Matriceria, S.L	(444)
Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(369)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(1.413)
Gonvarri Polska, SP, ZOO.	5	IxCxT, S.A.	(394)
Steel & Alloy Ltd	362	<b>Total Proveedores, partes relacionadas (ver Nota 24.a)</b>	<b>(226.348)</b>
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	56	<b>Partes vinculadas</b>	
Gestamp Energías Renovables S.L.	501	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(4.002)
<b>Asociadas</b>		<b>Asociadas</b>	
Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	8.166	Gestion Global de Matriceria, S.L	(11)
Essa Palau, S.A.	1.647	<b>Total Acreedores comerciales, partes relacionadas (ver Nota 24.a)</b>	<b>(4.013)</b>
Esymo Metal, S.L.	26	<b>Accionistas</b>	
GGM Puebla, S.A. de C.V.	2.736	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(25.298)
Gestion Global de Matriceria, S.L	77	<b>Total Proveedores de inmovilizado L/P (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(25.298)</b>
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	2.540	<b>Accionistas</b>	
IxCxT, S.A.	135	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(978)
Jui Li Edscha Body System Co Ltd	3	<b>Asociadas</b>	
Jui Li Edscha Hainan Co Ltd	81	GGM Puebla, S.A de C.V	(72)
<b>Total Clientes, partes relacionadas (ver Nota 14.a)</b>	<b>31.676</b>	<b>Total Otros Proveedores C/P (ver Nota 22.d)</b>	<b>(1.050)</b>
<b>Accionistas</b>			
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(1.292)		
JSC Karelsky Okatysh	(1.085)		
<b>Partes vinculadas</b>			
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(36)		
<b>Total Intereses a pagar (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(2.413)</b>		
		<b>Total saldos deudores / acreedores</b>	<b>(259.477)</b>

El detalle de los saldos deudores y acreedores con Partes Relacionadas a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	Sociedad	Miles de Euros
<b>Accionistas</b>		<b>Accionistas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	26	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	(1.337)
<b>Total Cuenta Corriente deudora</b>	<b>26</b>	JSC Karelsky Okatysh	(1.169)
<b>Accionistas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Mitsui & Co., Ltd	(20.104)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(36)
JSC Karelsky Okatysh	(22.063)	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(582)
<b>Total Préstamos L/P (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(42.167)</b>	<b>Total Intereses a pagar (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(3.124)</b>
<b>Partes Vinculadas</b>		<b>Asociadas</b>	
Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(7.438)	Esymo Metal, S.L.	1.120
<b>Total Préstamos C/P (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(7.438)</b>	<b>Total Créditos a L/P</b>	<b>1.120</b>
<b>Asociadas</b>		<b>Accionistas</b>	
Esymo Metal, S.L.	320	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	(2.582)
<b>Total Créditos a C/P</b>	<b>320</b>	Grupo Arcelor	(2.527)
<b>Asociadas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Esymo Metal, S.L.	1	Agrícola La Veguilla, S.A.	(18)
Gestion Global de Matriceria, S.L.	61	Gescrap Navarra, S.L.	(2)
<b>Total Intereses a cobrar</b>	<b>62</b>	Gescrap Polska SP. Z O.O.	(3)
<b>Accionistas</b>		<b>Accionistas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	7	Gonvarri Argentina S.A.	(6.974)
<b>Partes Vinculadas</b>		Gonvarri Galicia, S.A.	(23.753)
Gescrap Centro, S.L.	516	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	41
Gescrap France S.A.R.L.	1.010	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(42.666)
Gescrap Navarra, S.L.	234	Gonvarri Polska, SP. Z O.O.	(9.486)
Gescrap Polska SP.Z O.O.	345	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, S.A.	(10.673)
Gescrap, S.L.	3.501	Gonvauto Asturias S.L.	(2.236)
Gescrap Hungría KFT	176	Gonvauto Navarra, S.A.	(4.976)
Gescrap Autometal Mexico S.A. de C.V.	606	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(18.680)
Gescrap Czech S.R.O.	22	Gonvauto Thuringen, GmbH	(5.507)
Gescrap Autometal Comercio de Sucatas S.A.	351	Gonvauto, S.A.	(22.812)
GES Recycling Ltd.	285	Gonvauto South Carolina LLC	(673)
Gonvarri Galicia, S.A.	148	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(517)
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	112	Hierros y Aplanaciones, S.A.	(70)
Gonvarri MS Corporate S.L.	46	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	70
Gonvauto Navarra, S.A.	694	Láser Automotive Barcelona S.L.	(805)
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	389	Gonvarri Czech S.R.O.	(621)
Gonvauto Thuringen, GmbH	1.092	Steel & Alloy Ltd.	(15.092)
Gonvauto, S.A.	480	Inmobiliaria Acek, S.L.	(208)
Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	169	Air Executive S.L.	(107)
Gonvarri Polska SP. Z O.O.	4	<b>Asociadas</b>	
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	281	Esymo Metal, S.L.	(1.766)
Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	8	Jui Li Edscha Body System Co. Ltd.	(8)
Steel & Alloy Ltd.	29	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(898)
Gonvarri Czech S.R.O.	37	Essa Palau, S.A.	(13.777)
Gestamp Energías Renovables S.L.	426	GGM Puebla, S.A. de C.V.	(796)
Inmobiliaria Acek, S.L.	8	Gestion Global de Matriceria, S.L.	(283)
Subgrupo Recuperaciones Medioambientales	6	<b>Total Proveedores, partes relacionadas (ver Nota 24.a)</b>	<b>(188.405)</b>
<b>Asociadas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Esymo Metal, S.L.	9	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(2.342)
Essa Palau, S.A.	1.440	<b>Asociadas</b>	
GGM Puebla, S.A. de C.V.	1.373	Gestion Global de Matriceria, S.L.	(23)
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	1.919	<b>Total Acreedores comerciales, partes relacionadas (ver Nota 24.a)</b>	<b>(2.365)</b>
Gestion Global de Matriceria, S.L.	740	<b>Accionistas</b>	
IxCxT, S.A.	3	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	(26.275)
Jui Li Edscha Body System Co. Ltd.	6	<b>Total Proveedores de inmovilizado L/P (ver Nota 22.c.2)</b>	<b>(26.275)</b>
Jui Li Edscha Hainan Co. Ltd.	262	<b>Accionistas</b>	
<b>Total Clientes, partes relacionadas (ver Nota 14.a)</b>	<b>16.734</b>	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	(918)
		<b>Partes Vinculadas</b>	
		Gonvarri Galicia, S.A.	(3)
		<b>Asociadas</b>	
		Esymo Metal, S.L.	(2)
		<b>Total Otros Proveedores C/P (ver Nota 22.d)</b>	<b>(923)</b>
<b>Total saldos deudores / acreedores</b>			<b>(252.435)</b>

El detalle de las transacciones realizadas con Partes Relacionadas correspondientes al ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	Sociedad	Miles de Euros
<b>Partes Vinculadas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Gescrap Autometal Comercio de Sucata S.A.	(7.625)	Arcelormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	19.296
Gescrap S.L.	(29.419)	Gonvauto Asturias S.L.	10.234
Gescrap Centro, S.L.	(2.522)	Gonvarri Argentina S.A.	45.414
Gescrap France S.A.R.L.	(12.412)	Gonvarri Galicia, SA	75.030
Gescrap Navarra, S.L.	(3.987)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	198.962
Gescrap Polska SPZOO	(6.947)	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	78.044
Gescrap Czech S.R.O.	(482)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	32.505
Gescrap Hungría KFT	(1.372)	Gonvauto Navarra, SA	11.348
GES Recycling Ltd.	(1.291)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	64.761
Gescrap GmbH	(6.701)	Gonvauto Thuringen, GMBH	81.689
Gescrap Noroeste S.L.U.	(2.411)	Gonvauto, SA	88.158
Gescrap Kaluga Llc.	(2.234)	Hierros y Aplanaciones S.A.	(55)
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(11.621)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	1.824
GES Recycling USA Llc.	(8.486)	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	46.888
Gonvarri Galicia, SA	(6.194)	Steel & Alloy Ltd.	74.521
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(1.385)	Gonvauto South Carolina Llc.	8.485
Gonvauto Navarra, SA	(3.079)	Laser Automotive Barcelona S.L.	2.414
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(356)	Gonvarri Czech S.R.O.	2.524
Gonvauto, SA	(36.678)	Laser Automotive Thuringen GmbH	815
Gonvauto Thuringen, GMBH	(9.729)	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	82
Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(84)	Grupo Arcelor	57.675
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	(46)	<b>Asociadas</b>	
<b>Asociadas</b>		Esymo Metal, S.L.	3.358
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(830)	Jui Li Edscha Body Systems Co. Ltd.	7
Jui Li Edscha Hainan Co. Ltd.	(70)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	7.831
Essa Palau, S.A.	(6.455)	IxCxT, S.A	580
GGM Puebla, S.A de C.V	(2.599)	GGM Puebla, S.A de C.V	12.374
Gestión Global de Matricería, S.L.	(650)	Essa Palau, S.A.	62.039
<b>Total Ventas</b>	<b>(165.665)</b>	<b>Total Compras</b>	<b>986.803</b>
<b>Accionistas</b>		<b>Accionistas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(1.976)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	3.341
<b>Partes Vinculadas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Gonvarri Polska, SP, ZOO.	(4)	Air Executive, S.L.	1.417
Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(1)	Agrícola La Veguilla, S.A.	161
Gonvauto Thuringen, GMBH	(75)	Gescrap S.L.	202
Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(5)	Gescrap Navarra, S.L.	13
Inmobiliaria Acek, S.L	(12)	Gescrap Polska SPZOO	39
Gestamp Energías Renovables S.L.	(414)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	80
Gescrap S.L.	(1)	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	10
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(41)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	305
Gescrap Autometal México Servicios, S.A. de C.V.	(3)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	114
Gescrap France S.A.R.L.	(37)	Gonvauto, SA	11
Gescrap Polska SPZOO	(65)	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	2
<b>Asociadas</b>		Laser Automotive Barcelona S.L.	5
Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	(126)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	2
Esymo Metal, S.L.	(126)	Gonvauto Asturias S.L.	(1)
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(745)	Gonvauto South Carolina Llc.	(6)
IxCxT, S.A	(242)	Gonvarri Galicia, SA	90
Jui Li Edscha Body Systems Co. Ltd.	(1)	Gonvarri Czech S.R.O.	13
Jui Li Edscha Hainan Co. Ltd.	(10)	Inmobiliaria Acek, S.L	2.095
Essa Palau, S.A.	(303)	<b>Asociadas</b>	
GGM Puebla, S.A de C.V	(1.170)	Esymo Metal, S.L.	397
Gestión Global de Matricería, S.L.	(20)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	184
<b>Total Prestac. Servicios</b>	<b>(5.377)</b>	IxCxT, S.A	83
<b>Accionistas</b>		Essa Palau, S.A.	(142)
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(11)	Gestión Global de Matricería, S.L.	2.443
<b>Asociadas</b>		GGM Puebla, S.A de C.V	188
Esymo Metal, S.L.	(17)	<b>Total Servicios Recibidos</b>	<b>11.046</b>
Essa Palau, S.A.	(302)	<b>Accionistas</b>	
Gestión Global de Matricería, S.L.	(102)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	1.851
<b>Total Ingresos financieros (ver Nota 27.a)</b>	<b>(432)</b>	Mitsui &Co., Ltd	933
		JSC Karelsky Okatysh	2.138
		<b>Partes Vinculadas</b>	
		Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	77
		Gonvarri Galicia, SA	247
		Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	64
		Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	83
		Gonvauto Navarra, SA	10
		Gonvauto, SA	188
		Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	342
		<b>Total Gastos financieros (ver Nota 27.b)</b>	<b>5.933</b>

El detalle de las transacciones realizadas con Partes Relacionadas correspondientes al ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	Sociedad	Miles de Euros
<b>Partes Vinculadas</b>		<b>Accionistas</b>	
Gescrap Autometal Comercio de Sucata S.A.	(7.088)	Grupo Arcelor	82.617
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(16.621)	<b>Partes Vinculadas</b>	
Gescrap S.L.	(27.082)	Arcelormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	9.937
Gescrap Centro, S.L	(2.976)	Gonvauto Asturias S.L.	6.935
Gescrap France S.A.R.L.	(15.474)	Gonvarri Argentina S.A.	56.446
Gescrap Navarra, S.L.	(4.391)	Gonvarri Galicia, S.A.	60.484
Gescrap Polska SP.Z O.O.	(5.412)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	184.532
Gescrap Czech S.R.O.	(430)	Gonvarri Polska, SP. Z O.O.	67.152
Gescrap Hungría KFT	(1.609)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, S.A.	31.687
GES Recycling Ltd.	(4.199)	Gonvauto Navarra, S.A.	20.520
Gescrap GmbH	(8.276)	Severstal Puebla S.A. de C.V.	68.892
Gonvarri Galicia, S.A.	(5.900)	Gonvauto Thuringen, GmbH	77.437
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(1.994)	Gonvauto, S.A.	86.325
Gonvauto Navarra, S.A.	(9.377)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	201
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(296)	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	42.676
Gonvauto, S.A.	(34.670)	Steel & Alloy Ltd	41.513
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	(301)	Gonvauto South Carolina LLC	6.355
Gonvauto South Carolina LLC	(3)	Laser Automotive Barcelona S.L.	812
Gonvauto Thuringen, GmbH	(30)	Gonvarri Czech S.R.O.	592
Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(26)	Gonvarri Aluminium GmbH	66
<b>Asociadas</b>		<b>Asociadas</b>	
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(391)	Esymo Metal, S.L.	3.439
Jui Li Edscha Hainan Co. Ltd.	(173)	Jui Li Edscha Body Systems Co. Ltd.	53
Essa Palau, S.A.	(7.280)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	8.354
GGM Puebla, S.A de C.V	(102)	GGM Puebla, S.A de C.V	4.976
Gestión Global de Matricería, S.L.	(958)	Essa Palau, S.A.	60.717
<b>Total Ventas</b>	<b>(155.059)</b>	<b>Total Compras</b>	<b>922.718</b>
<b>Accionistas</b>		<b>Accionistas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(16)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	3.593
<b>Partes Vinculadas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Gonvarri Polska, SP. Z O.O.	(22)	Agrícola La Veguilla, S.A	140
Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, S.A.	(1)	Air Executive, S.L.	587
Gonvarri Czech S.R.O.	(30)	Gescrap S.L.	194
Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(400)	Gescrap Navarra, S.L.	10
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(21)	Gescrap Polska SP. Z O.O.	32
Gonvarri Aluminium GmbH	(1)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	124
Gonvauto Thuringen, GmbH	(13)	Gonvarri Polska, SP. Z O.O.	(1)
Inmobiliaria Acek, S.L	(10)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, S.A.	237
Gestamp Energías Renovables S.L.	(588)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	737
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(3)	Gonvauto, S.A.	23
Subgrupo Recuperaciones Medioambientales	(99)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	4
<b>Asociadas</b>		Gonvauto Navarra, S.A.	(1)
Esymo Metal, S.L.	(112)	Gonvarri Argentina S.A.	11
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(1.794)	Gonvauto South Carolina LLC	(92)
IxCxT, S.A	(8)	Inmobiliaria Acek, S.L	2.017
Jui Li Edscha Body Systems Co. Ltd.	(12)	<b>Asociadas</b>	
Jui Li Edscha Hainan Co. Ltd.	(6)	Esymo Metal, S.L.	1.350
Essa Palau, S.A.	(581)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	176
GGM Puebla, S.A de C.V	(1.291)	Essa Palau, S.A.	(122)
Gestión Global de Matricería, S.L.	(399)	Gestión Global de Matricería, S.L.	2.418
<b>Total Prestac. Servicios</b>	<b>(5.407)</b>	GGM Puebla, S.A de C.V	158
<b>Accionistas</b>		<b>Total Servicios Recibidos</b>	<b>11.595</b>
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(9)	<b>Accionistas</b>	
<b>Asociadas</b>		Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	2.344
Essa Palau, S.A.	(197)	Mitsui & Co	809
Esymo Metal, S.L.	(29)	JSC Karelsky Okatysh	2.280
Gestión Global de Matricería, S.L	(125)	<b>Partes Vinculadas</b>	
<b>Total Ingresos financieros (ver Nota 27.a)</b>	<b>(360)</b>	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	1.320
		Gonvarri Galicia, S.A.	100
		Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	72
		Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, S.A.	81
		Gonvauto Navarra, S.A.	18
		Gonvauto, S.A.	231
		Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	642
		<b>Total Gastos financieros (ver Nota 27.b)</b>	<b>7.897</b>
		<b>Asociadas</b>	
		Essa Palau, S.A.	9.324
		<b>Total Pérdidas por deterioro créditos C/P</b>	<b>9.324</b>

### **31.2 Retribuciones al Consejo de Administración**

Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. ha recibido 345 miles de euros en el ejercicio 2016, por todos los conceptos retributivos en concepto de remuneraciones como miembro del Consejo de Administración de determinadas sociedades dependientes del Grupo (345 miles de euros en el ejercicio 2015).

Las remuneraciones y las primas de seguros de vida devengadas durante el ejercicio 2016, así como en el ejercicio 2015, por las personas físicas que actúan como representantes de las personas jurídicas que son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, forman parte de las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección indicadas en la Nota 31.3.

En el ejercicio 2016 se han concedido préstamos a los representantes personas físicas de los miembros del Consejo de Administración por importe de 3.000 miles de euros para la compra a ACEK Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. de acciones de la Sociedad Dominante (ver Nota 12.a.2)), mientras que en el ejercicio 2015 no se han concedido préstamos a los mismos.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han concedido anticipos, ni se han asumido obligaciones en materia de pensiones en beneficio de los miembros del Consejo de Administración, o de sus representantes personas físicas.

### **31.3 Retribuciones a la Alta Dirección**

La remuneración total devengada, por todos los conceptos, a favor de los miembros del Comité de Dirección, ascendió en el ejercicio 2016 a 6.346 miles de euros y en 2015 a 4.265 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta. El importe correspondiente al ejercicio 2016 incluye primas por seguros de vida por importe de 25 miles de euros.

En el ejercicio 2016 se han concedido préstamos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo aquellos que son miembros del Consejo de Administración y que ya se incluyen en la Nota 31.2, por importe de 13.000 miles de euros para la compra a ACEK Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. de acciones de la Sociedad Dominante (ver Nota 12.a.2)), mientras que en el ejercicio 2015 no se han concedido préstamos a los mismos.

## **32. Otra información**

### **32.1 Honorarios de auditores**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas e individuales de las sociedades que se integran en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2016 han ascendido a 3.950 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2015 ascendieron a 3.735 miles de euros.

De los anteriores honorarios corresponden a los auditores de la Sociedad Dominante por la totalidad de los trabajos de auditoría realizados en el Grupo durante el ejercicio 2016 un importe de 3.892 miles de euros, mientras que para el ejercicio 2015 dicho importe ascendió a 3.598 miles de euros.

Los honorarios percibidos durante el ejercicio 2016 por el auditor de cuentas de la Sociedad Dominante y por las sociedades que comparten su nombre comercial por servicios distintos de la auditoría de

cuentas, han ascendido a 691 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2015 ascendieron a 434 miles de euros.

### **32.2 Cuestiones medioambientales**

El total de inversiones en sistemas, equipos e instalaciones en relación con la protección y mejora del medio ambiente, ascienden al cierre del ejercicio 2016 a un valor bruto de 5.152 miles de euros, siendo la amortización acumulada de los mismos de 3.182 miles de euros, mientras que al cierre del ejercicio 2015 dichas inversiones ascienden a 4.628 miles de euros y la amortización acumulada a 2.932 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2016 en relación con la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 853 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2015 ascendieron a 668 miles de euros.

El Balance de Situación Consolidado adjunto no incluye ninguna provisión en concepto de riesgos medioambientales, dado que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existe al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de las sociedades que conforman el Grupo para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas. Asimismo, a cierre del ejercicio no se han recibido subvenciones de carácter medioambiental.

## **33. Gestión de riesgo financiero**

El Grupo utiliza para la gestión del riesgo financiero la revisión de planes de negocio, el estudio de la relación entre la exposición y el valor actual de los flujos de caja que arroja una inversión, así como la visión contable que permite evaluar el estado y la evolución de las distintas situaciones de riesgo.

### **33.1 Factores de riesgo financiero**

A continuación, cumpliendo con la normativa contable vigente, se informa sobre los riesgos financieros a los que está expuesta la actividad del Grupo, y que son fundamentalmente:

- Riesgo de mercado
  - Riesgo de fluctuación de tipos de cambio
  - Riesgo de fluctuación de tipos de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de crédito
- Riesgo del precio de las materias primas

#### **Riesgo de fluctuación de tipos de cambio**

La oscilación de la paridad de la divisa en la que se realiza una determinada operación frente a la moneda de contabilización, puede impactar negativa o positivamente en el resultado del ejercicio, repercutiendo de manera concreta en la gestión financiera de las deudas.

El Grupo opera en las siguientes divisas:

Euro	Dólar USA	Peso mejicano
Peso argentino	Real brasileño	Libra esterlina
Corona sueca	Zloty polaco	Forinto húngaro
Lira turca	Rupia india	Won coreano
Renmimbi chino	Rublo ruso	Corona checa
Yen japonés	Baht tailandés	

Para la gestión del riesgo por tipo de cambio, el Grupo asume la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos un cierto grado de flexibilidad; básicamente estos instrumentos son los siguientes:

- A. Compra / venta de divisas a plazo: Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que puede además ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- B. Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura entre los que destacan aquellos que aseguren un tipo de cambio máximo y mínimo (collar o túnel) a una determinada fecha de liquidación.

Tanto a 31 de diciembre de 2016 como de 2015 el Grupo no tenía contratado estos instrumentos.

A continuación se recoge, en miles de euros, la sensibilidad del resultado y del patrimonio a la variación de los tipos de cambio de las divisas en las que opera el Grupo con respecto al euro.

La sensibilidad del resultado a la variación de los tipos de cambio de las divisas correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es la siguiente:

Divisa	2016	
	EFECTO EN RESULTADO	
	Variación 5%	Variación -5%
corona sueca	(1.311)	1.311
dólar usa	80	(80)
forinto húngaro	(740)	740
libra esterlina	631	(631)
peso mexicano	151	(151)
real brasileño	(470)	470
renmimbi chino	1.961	(1.961)
rupia india	379	(379)
lira turca	357	(357)
peso argentino	31	(31)
rublo ruso	6	(6)
won coreano	453	(453)
zloty polaco	1.096	(1.096)
corona checa	265	(265)
yen japonés	57	(57)
baht tailandés	18	(18)
<b>EFECTO EN VALORES ABSOLUTOS</b>	<b>2.964</b>	<b>(2.964)</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOC. DOMINANTE	<b>221.354</b>	<b>221.354</b>
<b>EFECTO EN VALORES RELATIVOS</b>	<b>1,34%</b>	<b>-1,34%</b>

2015		
Divisa	EFECTO EN RESULTADO	
	Variación 5%	Variación -5%
corona sueca	(1.021)	1.021
dólar usa	817	(817)
forinto húngaro	(419)	419
libra esterlina	830	(830)
peso mexicano	1.200	(1.200)
real brasileño	(565)	565
renmimbi chino	2.093	(2.093)
rupia india	349	(349)
lira turca	90	(90)
peso argentino	(98)	98
rublo ruso	(296)	296
won coreano	249	(249)
zloty polaco	(89)	89
corona checa	66	(66)
yen japonés	60	(60)
baht tailandés	10	(10)
<b>EFECTO EN VALORES ABSOLUTOS</b>	<b>3.276</b>	<b>(3.276)</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOC. DOMINANTE	<b>161.480</b>	<b>161.480</b>
<b>EFECTO EN VALORES RELATIVOS</b>	<b>2,03%</b>	<b>-2,03%</b>

La sensibilidad del patrimonio neto a la variación de los tipos de cambio de las divisas correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es la siguiente:

2016		
Divisa	EFECTO EN PATRIMONIO NETO	
	Variación 5%	Variación -5%
corona sueca	(2.667)	2.667
dólar usa	5.555	(5.555)
forinto húngaro	(3.090)	3.090
libra esterlina	7.875	(7.875)
peso mexicano	(520)	520
real brasileño	3.400	(3.400)
renmimbi chino	11.183	(11.183)
rupia india	1.700	(1.700)
lira turca	243	(243)
peso argentino	(2.571)	2.571
rublo ruso	(4.293)	4.293
won coreano	1.868	(1.868)
zloty polaco	1.988	(1.988)
corona checa	(201)	201
yen japonés	(67)	67
baht tailandés	89	(89)
<b>EFECTO EN VALORES ABSOLUTOS</b>	<b>20.490</b>	<b>(20.490)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.872.003</b>	<b>1.872.003</b>
<b>EFECTO EN VALORES RELATIVOS</b>	<b>1,09%</b>	<b>-1,09%</b>

Divisa	2015	
	EFECTO EN PATRIMONIO NETO	
	Variación 5%	Variación -5%
corona sueca	(1.264)	1.264
dólar usa	6.148	(6.148)
forinto húngaro	(2.101)	2.101
libra esterlina	7.204	(7.204)
peso mexicano	1.273	(1.273)
real brasileño	2.908	(2.908)
renmimbi chino	9.973	(9.973)
rupia india	912	(912)
lira turca	104	(104)
peso argentino	(2.178)	2.178
rublo ruso	(5.299)	5.299
won coreano	1.294	(1.294)
zloty polaco	2.538	(2.538)
corona checa	488	(488)
yen japonés	(113)	113
baht tailandés	59	(59)
<b>EFECTO EN VALORES ABSOLUTOS</b>	<b>21.944</b>	<b>(21.944)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.798.393</b>	<b>1.798.393</b>
<b>EFECTO EN VALORES RELATIVOS</b>	<b>1,22%</b>	<b>-1,22%</b>

#### Riesgo de fluctuación de tipos de interés

El Grupo afronta un riesgo con respecto a su endeudamiento financiero a tipo de interés variable, en la medida en que las variaciones de mercado afectan a flujos de efectivo. El Grupo mitiga dicho riesgo mediante el uso de instrumentos financieros derivados de tipo de interés que fundamentalmente son la contratación de Swaps de tipo de interés, a través de los cuales, el Grupo convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.

La deuda está emitida generalmente a tipo de interés variable y referenciado al Euribor, con excepción de los bonos emitidos por el Grupo en mayo de 2016. Dichos bonos se emitieron a un tipo de interés fijo.

Si durante el ejercicio 2016, la media del tipo de interés de referencia del endeudamiento financiero denominado en euros hubiera variado en 50 Bps, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado financiero habría sido modificado en 3.764 miles de euros.

Si durante el ejercicio 2015, la media del tipo de interés de referencia del endeudamiento financiero denominado en euros hubiera variado en 50 Bps, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado financiero habría sido modificado en 80 miles de euros.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de una compañía para hacer frente a sus compromisos, como consecuencia de situaciones adversas en los mercados de deuda y/o capital que dificultan o impiden la obtención de la financiación necesaria para ello.

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de disponible suficiente para negociar en las mejores condiciones posibles la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería a corto plazo, evitando con ello tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones desfavorables.

El detalle de la reserva de liquidez a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Efectivo y otros medios líquidos	430.463	355.975
Inversiones financieras corrientes		
Valores representativos de deuda	338	2.535
Revolving credit facilities (Ver nota 22.a.1.1))	280.000	280.000
Líneas de crédito no dispuestas	457.287	282.087
	<b>1.168.088</b>	<b>920.597</b>

El fondo de maniobra se define como los recursos financieros permanentes que son necesarios para poder llevar a cabo normalmente las actividades corrientes de la empresa, es decir, la parte del activo corriente financiada con recursos a largo plazo o permanentes.

El fondo de maniobra del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos corrientes	2.507.717	2.196.091
Pasivos corrientes	(2.359.043)	(1.859.530)
<b>TOTAL FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>148.674</b>	<b>336.561</b>

	Miles de euros	
	2016	2015
Patrimonio neto	1.872.003	1.798.393
Pasivos no corrientes	2.198.602	2.087.818
Activos no corrientes	(3.921.931)	(3.549.650)
<b>TOTAL FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>148.674</b>	<b>336.561</b>

Conforme se muestra en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2016, los cambios en el capital corriente suponen una minoración de las necesidades por importe de 24,6 millones de euros debido fundamentalmente al incremento de los saldos de Acreedores comerciales derivado de un incremento de 5 días en el periodo medio de pago a proveedores a 31 de diciembre de 2016 comparado con el periodo medio de pago a proveedores a 31 de diciembre de 2015, compensado parcialmente con el incremento de los saldos de Clientes por ventas y prestación de servicios a 31 de diciembre de 2016 comparado con el saldo de dicho epígrafe del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2015, debido fundamentalmente al incremento de saldos en el concepto de Clientes por grado de avance, utillaje durante el ejercicio 2016.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se concentra principalmente en las cuentas a cobrar, las cuales poseen una elevada calidad crediticia.

Cada unidad de negocio del Grupo gestiona su riesgo de crédito de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes.

La necesidad de dotar una corrección por deterioro se analiza en cada fecha de cierre de manera individual para los clientes más importantes, y el cálculo se basa en datos históricos reales.

El Grupo no tiene avales que garanticen las deudas y ha determinado que la concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, puesto que sus clientes pertenecen a jurisdicciones distintas y operan en mercados altamente independientes.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento de tesorería del Grupo de acuerdo con la política del Grupo.

Las inversiones del exceso de fondos sólo se realizan con contrapartes autorizadas y siempre dentro de los límites de crédito asignadas a dichas contrapartes.

Los límites se establecen para minimizar la concentración del riesgo y, por tanto, mitigar las pérdidas financieras por un potencial incumplimiento de la contraparte.

La exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los valores en libros, tal y como se muestran en la Nota 14, excepto para las garantías financieras y los instrumentos financieros derivados.

El Credit Valuation Adjustment o CVA neto por contrapartida (CVA+DVA) es la metodología utilizada para medir el riesgo de crédito de las contrapartidas y de la propia Sociedad Dominante en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados. Este ajuste refleja la posibilidad de quiebra o deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida y de la Sociedad Dominante. La fórmula simplificada es equivalente a la exposición esperada multiplicada por la probabilidad de quiebra y por la pérdida esperada en caso de impago. Para el cálculo de dichas variables la Sociedad Dominante utiliza las referencias de mercado.

#### Riesgo del precio de las materias primas

La principal materia prima utilizada en el negocio es el acero.

En el ejercicio 2016, el 60% del acero fue comprado a través de programas de “re-sale” con los clientes (58% en el ejercicio 2015), por los que el fabricante de automóviles negocia de forma periódica con la siderurgia el precio al que el Grupo compra el acero que posteriormente utiliza en la producción de componentes de automoción. Cualquier variación de precio del acero ajusta directamente el precio de venta del producto final al cliente.

En el caso de los productos que utilizan acero comprado fuera de la modalidad “re-sale”, los clientes ajustan los precios de los productos del Grupo tomando como base las variaciones de precio de acero que ellos acuerdan con la siderurgia. Históricamente el Grupo ha negociado con la siderurgia sus contratos de compra de acero en condiciones adecuadas para que el impacto (positivo o negativo) de la variación de precio de acero, en este caso, sea mínima.

Por tanto, en el conjunto, se considera que la exposición de Grupo a la variación del precio del acero no es significativa.

### 33.2 Contabilidad de cobertura

Las diferentes operaciones de cobertura se clasifican en:

- Coberturas de valor razonable, en aquellos casos en que se pretende cubrir la variación de mercado, consecuencia de un riesgo concreto, de un activo o pasivo previamente contabilizado en el Balance de Situación Consolidado, o de un compromiso en firme.
- Coberturas de flujos de efectivo, en aquellos casos en que se pretende cubrir la variación, consecuencia de un riesgo concreto, de los flujos de caja asociados a un activo o pasivo previamente contabilizado en el Balance de Situación Consolidado o de una transacción prevista altamente probable.
- Coberturas de una inversión neta en el extranjero, son coberturas de la exposición a las variaciones en el tipo de cambio relativa a la participación en los activos netos de operaciones en el extranjero.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan inicialmente en el Balance de Situación Consolidado a su coste de adquisición, para valorarse posteriormente, en cada periodo, a su valor razonable. Las fluctuaciones en dicho valor se contabilizan normalmente atendiendo a las reglas específicas de la contabilidad de coberturas:

La contabilización se realiza de la siguiente manera:

- Coberturas de valor razonable: las variaciones en el valor razonable del instrumento de cobertura como de la partida cubierta, en ambos casos atribuibles al riesgo cubierto, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
- Coberturas de flujos de efectivo: las variaciones en el valor razonable del instrumento de cobertura, atribuibles al riesgo cubierto, y en la medida en que la relación de cobertura es efectiva, se contabilizan directamente en el epígrafe de “Ganancias acumuladas” incluido en el Patrimonio Neto. El importe acumulado de la valoración en “Ganancias acumuladas” se traspasa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, a medida que se materializan los flujos de efectivo cuya valoración ha sido cubierta.
- Coberturas de una inversión neta en el extranjero: su operativa contable es similar a la cobertura de flujos de efectivo y la cuenta utilizada para recoger en el Balance de Situación Consolidado las variaciones de valor del instrumento de cobertura es la de “Diferencias de conversión”. El importe acumulado de la valoración en Diferencias de conversión se traspasa a resultados, en la medida en que se enajena la inversión en el extranjero que las ha ocasionado.

### 33.3 Método de valoración (estimación del valor razonable)

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina:

- Para aquellos casos en que se negocian en un mercado financiero organizado, por referencia a su cotización.
- En caso contrario, se utilizan valoraciones con hipótesis de mercado a la fecha de su realización, concretadas en el cálculo del valor actualizado de los flujos de efectivo futuros, según tasa de descuento de mercado.

#### Activos financieros no corrientes

En los créditos comerciales a largo plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos concedidos devengan intereses a tipo de interés variable.

Las inversiones financieras en el capital de otras sociedades figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior, si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono en el epígrafe "Ganancias Acumuladas" incluido en el Patrimonio Neto, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en el que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición las diferencias se registran directamente en patrimonio, salvo que el activo haya sufrido un deterioro, en cuyo caso se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

#### Deudores comerciales

Para las cuentas a cobrar a plazo inferior a un año, el Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.

#### Activos financieros corrientes

En los créditos concedidos a corto plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos comerciales devengan intereses a precios de mercado.

Para el neto de activos financieros corrientes, dado que la fecha de vencimiento es cercana a la del cierre del ejercicio, el Grupo estima que el valor en libros es una aproximación del valor razonable.

#### Deudas con entidades de crédito

En las deudas con entidades de crédito a corto plazo y largo plazo no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos comerciales devengan intereses a precios de mercado.

### Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El Grupo estima que el valor en libros de las partidas registradas en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado es una aproximación adecuada del valor razonable.

### Valores razonables de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes no difiere de forma significativa de sus respectivos valores contables.

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios), o indirectamente (es decir, derivadas de los precios).
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

La clasificación de activos financieros registrados en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable, atendiendo a la metodología de cálculo de dicho valor razonable, es la siguiente:

	Miles de euros					
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos financieros valorados a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Ver Nota 12.a.3))			25.710	28.184		
<b>Total</b>	-	-	25.710	28.184	-	-

La clasificación de los pasivos financieros registrados en las Cuentas Anuales Consolidadas por su valor razonable, atendiendo a la metodología de cálculo de dicho valor razonable, es el siguiente:

	Miles de euros					
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Instrumentos financieros derivados de cobertura			74.860	72.803		
Instrumentos financieros derivados de negociación			13.123	25		
<b>Total Instrumentos financieros derivados (ver Nota 22.b.1))</b>			87.983	72.828		
Otros pasivos ajenos a corto plazo - Put Option (ver Nota 22.d))					76.900	
Retribuciones de prestación definida (ver Nota 21.b))	77.528	68.732				
<b>Total</b>	77.528	68.732	87.983	72.828	76.900	

### **33.4 Gestión del riesgo en capital**

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son proteger la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, definiendo un compromiso de solvencia y maximizando la rentabilidad de los accionistas.

El Grupo hace un seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda financiera neta (suma de endeudamiento con entidades de crédito, deudas por Arrendamiento Financiero, deudas con partes relacionadas y Otros recursos ajenos menos las inversiones financieras temporales y el efectivo y otros medios líquidos) dividida entre el total de recursos propios considerando como tales el Patrimonio Neto Consolidado más subvenciones pendientes de traspasar a resultados.

Los índices de apalancamiento financiero, en miles de euros, fueron los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2016	2015
Deuda con entidades de crédito	1.967.599	1.730.936
Arrendamiento financiero	33.574	35.161
Deudas con partes relacionadas	70.162	79.004
Otro recursos ajenos	34.991	39.428
Inversiones financieras corrientes	(43.228)	(35.455)
Efectivo y otros medios líquidos	(430.463)	(355.975)
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA (ver Nota 22)</b>	<b>1.632.635</b>	<b>1.493.099</b>
Patrimonio neto consolidado	1.872.003	1.798.393
Subvenciones recibidas (ver Nota 19)	25.945	30.720
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS</b>	<b>1.897.948</b>	<b>1.829.113</b>
<b>INDICE DE APALANCAMIENTO</b>	<b>86,0%</b>	<b>81,6%</b>

Durante el ejercicio 2016, ha habido un mantenimiento de los períodos medios de cobro y de pago, así como de los ratios de rotación de existencias a 31 de diciembre de 2016 con respecto a 2015. Asimismo se ha seguido llevando a cabo un estricto control sobre las inversiones mantenidas durante el ejercicio 2016.

#### **34. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Las sociedades españolas del Grupo han adaptado sus procesos internos y su política de plazos de pago a lo dispuesto en la Ley 15/2010, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación en el ejercicio 2016 a proveedores comerciales correspondientes a la actividad industrial de fabricación de piezas radicados en territorio español han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días en el ejercicio 2016 como 2015, según lo establecido en la Disposición transitoria segunda de la citada ley.

De acuerdo con lo establecido en la citada Ley, se detalla a continuación la siguiente información correspondiente a las compañías del Grupo que operan en España:

**Ejercicio 2016**

Periodo medio de pago a proveedores	57 días
Total pagos realizados	4.299 millones de euros
Total pagos pendientes	465 millones de euros

**Ejercicio 2015**

Periodo medio de pago a proveedores	57 días
Total pagos realizados	3.828 millones de euros
Total pagos pendientes	424 millones de euros

Por motivos de eficiencia y en línea con los usos habituales del comercio, las sociedades españolas del Grupo tienen establecido, básicamente, un calendario de pago a proveedores en virtud del cual los pagos se realizan en días fijos, que en las principales sociedades son dos veces al mes.

En términos generales, durante los ejercicios 2016 y 2015, los pagos realizados por las sociedades españolas a proveedores, por contratos celebrados con posterioridad a la entrada en vigor de la Ley 15/2010, no han excedido de los límites legales de aplazamiento. Los pagos a proveedores españoles que durante los ejercicios 2016 y 2015 han excedido el plazo legal establecido han sido, en términos cuantitativos, de escasa relevancia y son derivados de circunstancias o incidencias ajenas a la política de pagos establecida, entre los que se encuentran, principalmente, el cierre de los acuerdos con los proveedores en la entrega de los bienes o prestación del servicio o procesos puntuales de tramitación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay importes pendientes de pago a proveedores radicados en territorio español que excedían el plazo legal de pago.

**35. Hechos posteriores**

Con fecha 24 de noviembre de 2016, la sociedad dependiente Gestamp Metalbages, S.A. adquiere el 60% restante del capital de la sociedad ESSA Palau, S.A. por importe de 23.373 miles de euros, si bien dicha compra queda sujeta a una condición suspensiva relativa a la obtención de las autorizaciones pertinentes por parte de los órganos de competencia. Con fecha 17 de enero de 2017, se cumple la condición suspensiva y se procede al perfeccionamiento del contrato de compra de la participación de ESSA Palau con lo que el Grupo pasa a poseer el 100% del capital social de esta compañía, así como al pago total del precio de compra indicado.

ESSA Palau, S.A. está domiciliada en Barcelona y tiene por objeto social la estampación y fabricación de componentes de automoción para turismos.

A fecha de emisión de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo se encuentra realizando la valoración del valor razonable de los activos y pasivos netos. Sobre esta valoración y con referencia al importe de la contraprestación se calculará el fondo de comercio que resultara, si hubiere. No ha habido costes significativos asociados a esta transacción.

Conforme se indica en la Nota 22.d), el 24 de febrero de 2017, Mitsui & Co. Ltd. ha comunicado la renuncia irrevocable a ejecutar la opción de venta que la Sociedad Dominante le había otorgado

mediante acuerdo de 23 de diciembre de 2016 sobre el 10% del capital social de las sociedades dependientes del Grupo en las que participa (ver Nota 18). Dado lo anterior en el primer trimestre de 2017 se procederá a la reversión del reconocimiento de esta opción de venta en los estados financieros consolidados del Grupo con la cancelación del importe reconocido en el epígrafe de Otros pasivos ajenos a corto plazo del Balance de Situación Consolidado por importe de 76.900 miles de euros siendo la contrapartida un incremento del saldo del epígrafe de Intereses minoritarios de dicho Balance de Situación Consolidado por importe de 80.947 miles de euros y una minoración del saldo de Ganancias acumuladas por importe de 4.047 miles de euros.

Al momento de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas la Sociedad Dominante se encuentra inmersa en un proceso de admisión a cotización en Bolsa de Madrid; dicho proceso se encuentra aún pendiente de formalizar.

Los costes significativos de dicho proceso de admisión serán asumidos por Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.

No existen remuneraciones variables sujetas al proceso de admisión a cotización en Bolsa de Madrid.

### **36. Información sobre el cumplimiento del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital**

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 231 de la ley de Sociedades de Capital (LSC), con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de capital, los Administradores de la Sociedad Dominante y sus representantes personas físicas, han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad Dominante o del Grupo.

Adicionalmente, Francisco José Riberas Mera, como presidente y representante de GESTAMP BIZKAIA, S.A. y Don Juan María Riberas Mera como representante de HOLDING GONVARRI, S.L. y AUTOTECH ENGINEERING, A.I.E., miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, han comunicado que son socios y administradores de ACEK, DESARROLLO Y GESTIÓN INDUSTRIAL, S.L. y de las sociedades que forman parte del Grupo del que ésta es cabecera.

ACEK, DESARROLLO Y GESTIÓN INDUSTRIAL, S.L. es la sociedad matriz de un grupo industrial que desarrolla a través de los siguientes subgrupos las actividades referidas a continuación:

- GRUPO GESTAMP AUTOMOCIÓN: dedicado a la fabricación y comercialización de piezas y componentes metálicos para el sector de automoción.
- GRUPO GONVARRI: dedicado a la fabricación, transformación y comercio de productos metálicos, incluyendo estructuras para energías renovables tales como torres eólicas, infraestructuras para parques fotovoltaicos y elementos de centrales termo-solares.
- GRUPO GESTAMP ENERGÍAS RENOVABLES: dedicado a la promoción, construcción y explotación de plantas de generación de energías renovables incluyendo la solar, eólica y de biomasa.
- GRUPO INMOBILIARIA ACEK: dedicado a actividades inmobiliarias.

Por otro lado, ACEK, DESARROLLO Y GESTIÓN INDUSTRIAL, S.L. posee una participación directa e indirecta del 22,909% de CIE Automotive, S.A., sociedad de la cual Don Francisco José Riberas Mera y Don Juan María Riberas Mera son consejeros.

Igualmente, Don Francisco Lopez Peña forma parte del consejo de CIE Automotive, S.A.

CIE Automotive, S.A. es sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla, entre otras, la actividad de diseño, fabricación y comercialización de componentes y subconjuntos para el mercado global de automoción.

Finalmente, ACEK DESARROLLO Y GESTIÓN INDUSTRIAL, S.L. posee una participación directa del 50.00% de Sideacero, S.L., sociedad de la cual Don Francisco José Riberas Mera y Don Juan María Riberas Mera son consejeros.

Sideacero, S.L. es sociedad cabecera de un grupo industrial que desarrolla, entre otras, la actividad de importación, exportación, compraventa e intermediación de productos férricos, no férricos, materiales siderúrgicos, materiales de recuperación y residuos valorizables.

## Anexo I

### Perímetro de consolidación

31 de Diciembre de 2016								
Sociedad	Domicilio	País	%participación		Actividad	Método integración	Auditores	
			directo	indirecto				
Gestamp Automoción, S.A.	Vizcaya	España	Sociedad dominante		Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Bizkaia, S.A.	Vizcaya	España	85,31%	14,69%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Vigo, S.A.	Pontevedra	España	99,99%	0,01%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Cerveira, Lda.	Viana do Castelo	Portugal	42,25%	57,75%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Toledo, S.A.	Toledo	España	99,99%	0,01%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Autotech Engineering AIE	Vizcaya	España	10,00%	90,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	Ernst & Young	
SCI de Tournan en Brie	Tournan	Francia	0,10%	99,90%	Inmobiliaria	Global	N/A	
Gestamp Solblank Barcelona, S.A.	Barcelona	España	5,01%	94,99%	Unión de formatos	Global	Ernst & Young	
Gestamp Palencia, S.A.	Palencia	España	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Argentina, S.A.	Buenos Aires	Argentina		70,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Córdoba, S.A.	Córdoba	Argentina		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Linares, S.A.	Jaén	España	5,02%	94,98%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Servicios, S.A.	Madrid	España	100,00%		Servicios de administración	Global	Ernst & Young	
Matricerías Deusto, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young	
Gestamp Galvanizados, S.A.	Palencia	España	5,01%	94,99%	Galvanización de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Tech, S.L.	Palencia	España	0,33%	99,67%	Sin actividad	Global	N/A	
Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	Parana	Brasil		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Metalbages, S.A.	Barcelona	España	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Esmar, S.A.	Barcelona	España	0,10%	99,90%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Metalbages P-51, S.L.	Barcelona	España		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A	
Gestamp Noury, S.A.S	Tournan	Francia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Aveiro, S.A.	Aveiro	Portugal		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Subgrupo Grive	Westerburg	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Aguascalientes, S.A.de C.V.	Aguas Calientes	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Mexicana Servicios Laborales, S.A.de C.V.	Aguas Calientes	México		70,00%	Prestación servicios laborales	Global	Ernst & Young	
Gestamp Puebla, S.A. de C.V.	Puebla	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	Puebla	México		70,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Mexicana de Serv. Laborales, S.A. de C.V.	Aguas Calientes	México		70,00%	Prestación servicios laborales	Global	Ernst & Young	
Gestamp Ingeniería Europa Sur, S.L.	Barcelona	España		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Todem, S.L.	Barcelona	España		58,13%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Navarra, S.A.	Navarra	España	71,37%	28,63%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Baires, S.A.	Buenos Aires	Argentina		70,00%	Troquelado, estamp. y fabric.piezas	Global	Ernst & Young	
Ingeniería Global MB, S.A.	Barcelona	España		100,00%	Servicios de administración	Global	N/A	
Gestamp Aragón, S.A.	Zaragoza	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Abrera, S.A.	Barcelona	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Levante, S.A.	Valencia	España	88,50%	11,50%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Solblank Navarra, S.L.	Navarra	España		100,00%	Unión de formatos	Global	Ernst & Young	
MB Aragón P21, S.L.	Barcelona	España		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A	
Gestamp Polska, SP. Z.O.O.	Wielkopolska	Polonia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Washington UK Limited	Newcastle	Reino Unido		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Hungaria KFT	Akai	Hungría	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp North America, INC	Michigan	EEUU		70,00%	Servicios de administración	Global	Ernst & Young	
Gestamp Sweden, AB	Lulea	Suecia		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp HardTech, AB	Lulea	Suecia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Mason, LLC.	Michigan	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Alabama, LLC.	Alabama	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Ronchamp, S.A.S	Ronchamp	Francia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	Barcelona	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Industrias Tamer, S.A.	Barcelona	España		30,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	Ernst & Young	

31 de Diciembre de 2016							
Sociedad	Domicilio	País	%participación		Actividad	Método integración	Auditores
			directo	indirecto			
Gestamp Tooling Services, AIE	Vizcaya	España		100,00%	Ingeniería y diseño de matrices	Global	Ernst & Young
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd	Kunshan	China		68,95%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Kartek Co, Ltd.	Gyeongsangnam-Do	Corea Sur		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Beçelik Gestamp Kalip, A.S.	Bursa	Turquía		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Toluca SA de CV	Puebla	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Servicios Laborales de Toluca SA de CV	Puebla	México		69,93%	Prestación servicios laborales	Global	Ernst & Young
Gestamp Services India Private, Ltd.	Mumbai	India		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	S.B. Dave & Co.
Gestamp Severstal Vsevolozhsk LLC	San Petersburgo	Rusia		58,13%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Adral, matricería y pta. a punto, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Puesta a punto	Global	Ernst & Young
Gestamp Severstal Kaluga, LLC	Kaluga	Rusia		58,13%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Automotive India Private Ltd.	Pune	India		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Pune Automotive, Private Ltd.	Pune	India		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Chattanooga, LLC	Chattanooga	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Madrid	España	25,19%	52,34%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp South Carolina, LLC	South Carolina	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding China, AB	Lulea	Suecia		68,95%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp Global Tooling, S.L.	Vizcaya	España	99,99%	0,01%	Ingeniería y diseño de matrices	Global	Ernst & Young
Gestamp Tool Hardening, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Ingeniería y diseño de matrices	Global	Ernst & Young
Gestamp Vendas Novas, Lda.	Évora	Portugal	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Togliatti, LLC.	Togliatti	Rusia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Automotive Chennai Private Ltd.	Chennai	India		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Essa Palau, S.A.	Barcelona	España		40,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	Deloitte
Gestamp North Europe Services, S.L.	Vizcaya	España	99,97%	0,03%	Prestación de servicios asesoria	Global	Ernst & Young
Loire Sociedad Anónima Franco Española	Guipúzcoa	España	100,00%		Fabricación y venta de maquinaria para corte	Global	Ernst & Young
Bero Tools, S.L.	Guipúzcoa	España		100,00%	Sociedad de cartera	Global	N/A
Dieede Die Developments, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	IZE Auditores
Gestamp Louny, S.R.O.	Praga	República Checa		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Autocomponents (Shenyang), Co. Ltd.	Shenyang	China		65,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp West Virginia, LLC.	Michigan	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Beçelik Gestamp Sasi, L.S.	Kocaeli	Turquía		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Denetçiler Swon/KPMG
Gestamp Autocomponents (Dongguan), Co. Ltd.	Dongguan	China		65,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Try Out Services, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young
Gestión Global de Matricería, S.L.	Vizcaya	España	30,00%		Sin actividad	Método de participación	N/A
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	Vizcaya	España		30,00%	Fabricación de troquelado	Método de participación (A)	IZE Auditores
IxCxT, S.A.	Vizcaya	España		30,00%	Fabricación de troquelado	Método de participación (A)	IZE Auditores
Gestamp Funding Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Luxemburgo	100,00%		Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp Puebla II, S.A. de C.V.	Puebla	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Autotech Engineering Deutschland GmbH	Bielefeld	Alemania		100,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	Ernst & Young
Autotech Engineering R&D Uk limited	Durham	Reino Unido		100,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding México, S.L.	Madrid	España		69,99%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Madrid	España	10,80%	59,19%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Mursolar 21, S.L.	Madrid	España		65,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
GGM Puebla, S.A. de C.V.	Puebla	México		30,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación (A)	N/A
GGM Puebla de Servicios Laborales, S.A. de C.V.	Puebla	México		30,00%	Prestación servicios laborales	Método de participación (A)	N/A
Gestamp Technology Institute, S.L.	Vizcaya	España	99,99%	0,01%	Educación	Global	N/A
Gestamp Tooling Engineering Deutschland, GmbH	Braunschweig.	Alemania		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	N/A
Gestamp Chattanooga II, LLC	Chattanooga	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Autotech Engineering R&D USA	Delaware	EEUU		100,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	N/A
Gestamp Autocomponents Wuhan, co. Ltd.	Wuhan	China	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Çelik Form Gestamp Otomotive, A.S.	Bursa	Turquía		25,80%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Washtenaw, LLC.	Delaware	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Gestamp San Luis Potosí, S.A.P.I. de C.V.	México DF	México		70,00%	Prestación servicios laborales	Global	N/A
Gestamp San Luis Potosí Servicios Laborales S.A.P.I. de C.V.	México DF	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Gestamp Auto Components (Tianjin) Co., LTD.	Tianjin	China		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Gestamp 2017, S.L.	Madrid	España	100,00%		Sociedad de cartera	Global	N/A
Autotech Engineering (Shangai) Co. Ltd.	Shangai	China		100,00%	Investigación y Desarrollo	Global	N/A
Gestamp Hot Stamping Japan K.K.	Tokio	Japón		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Global Laser Araba, S.L.	Álava	España	30,00%		Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	N/A

(A) Estas sociedades se consolidan por integración global dentro del Subgrupo Gestión Global de Matricería, que a su vez se integra en el Grupo Gestamp Automoción por el método de participación.

31 de Diciembre de 2016							
Sociedad	Domicilio	País	%participación		Actividad	Método integración	Auditores
			directo	indirecto			
Edscha Holding GmbH (*)	Remscheid	Alemania		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Hengersberg GmbH (*)	Hengersberg	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Hauzenberg GmbH (*)	Hauzenberg	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Engineering GmbH (*)	Remscheid	Alemania		100,00%	Investigación y desarrollo	Global	Ernst & Young
Edscha Hengersberg Real Estate GmbH (*)	Hengersberg	Alemania	5,10%	94,90%	Inmobiliaria	Global	N/A
Edscha Hauzenberg Real Estate GmbH (*)	Hauzenberg	Alemania	5,10%	94,90%	Inmobiliaria	Global	N/A
Edscha Automotive Kamenice S.R.O. (*)	Kamenice	República Checa		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Hradec S.R.O. (*)	Hradec	República Checa		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young
Edscha Velky Meder S.R.O. (*)	Velky Meder	Eslovaquia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp 2008, S.L. (*)	Villalonquejar (Burgos)	España		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Edscha Burgos, S.A.(*)	Villalonquejar (Burgos)	España		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Santander, S.L. (*)	El Astillero (Cantabria)	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Briey S.A.S. (*)	Briey Cedex	Francia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Engineering France SAS (*)	Les Ulis	Francia		100,00%	Investigación y Desarrollo	Global	Ernst & Young
Edscha do Brasil Ltda. (*)	Sorocaba	Brasil		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Edscha Japan Co., Ltd. (*)	Tokio	Japón		100,00%	Oficina de ventas	Global	N/A
Jui Li Edscha Body Systems Co., Ltd. (*)	Kaohsiung	Taiwan		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	Ernst & Young
Jui Li Edscha Holding Co., Ltd. (*)	Apia	Samoa		50,00%	Sociedad de cartera	Método de participación (B)	N/A
Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd. (*)	Hainan	China		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación (B)	Ernst & Young
Edscha Automotive Technology Co., Ltd. (*)	Shanghai	China		100,00%	Investigación y Desarrollo	Global	Shangai Rui tong Cpa
Shanghai Edscha Machinery Co., Ltd. (*)	Shanghai	China		55,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Anhui Edscha Automotive Parts Co Ltda. (*)	Anhui	China		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Michigan, Inc (*)	Lapeer	Estados Unidos		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Edscha Togliatti, Ilc. (*)	Togliatti	Rusia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	National Audit Corporation
Edscha Automotive Components Co., Ltda. (*)	Kunshan	China		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Finance Slovakia S.R.O. (*)	Velky Meder	Eslovaquia	25,00%	75,00%	Sociedad de cartera	Global	N/A
Edscha Kunststofftechnik GmbH (*)	Remscheid	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	JKG Treuhand
Edscha Pha, Ltd.(*)	Seul	Corea Sur		50,00%	Investigación y Desarrollo y Fabricación de piezas	Global	N/A
Edscha Aapico Automotive Co. Ltd (*)	Pranakorn Sri Ayutthaya	Tailandia		51,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Scharwaether Mechanism S.A.P.I. de C.V. (*)	México DF	México		100,00%	Sin actividad	Global	N/A
Edscha Scharwaether Mechanism Servicios Laborales S.A.P.I. de C.V. (*)	México DF	México		100,00%	Sin actividad	Global	N/A
GMF Holding GmbH (**)	Remscheid	Alemania		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
GMF Wuhan, Ltd (**)	Wuhan	China		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Umformtechnik GmbH (**)	Ludwigsfelde	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Automotive Chassis Products Plc. (**)	Newton Aycliffe, Durham	Reino Unido		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Sofedit, S.AS (**)	Le Theil sur Huisne	Francia		65,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Prisma, S.AS (**)	Usine de Messempre	Francia		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Tallent, Ltd (**)	Newton Aycliffe, Durham	Reino Unido		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Wroclaw Sp.z.o.o. (**)	Wroclaw	Polonia		65,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Auto components (Chongqing) Co., Ltd. (**)	Chongqing	China		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young

31 de Diciembre de 2015								
Sociedad	Domicilio	País	%participación		Actividad	Método integración	Auditores	
			directo	indirecto				
Gestamp Automoción, S.A.	Vizcaya	España	Sociedad dominante		Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Bizkaia, S.A.	Vizcaya	España	85,31%	14,69%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Vigo, S.A.	Pontevedra	España	99,99%	0,01%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Cerveira, Lda.	Viana do Castelo	Portugal	39,37%	60,63%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Toledo, S.A.	Toledo	España	99,99%	0,01%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Autotech Engineering AIE	Vizcaya	España	10,00%	90,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	Ernst & Young	
SCI de Tournan en Brie	Tournan	Francia	0,10%	99,90%	Inmobiliaria	Global	N/A	
Gestamp Solblank Barcelona, S.A.	Barcelona	España	5,01%	94,99%	Unión de formatos	Global	Ernst & Young	
Gestamp Palencia, S.A.	Palencia	España	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Argentina, S.A.	Buenos Aires	Argentina		70,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Córdoba, S.A.	Córdoba	Argentina		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Linares, S.A.	Jaén	España	5,02%	94,98%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Servicios, S.A.	Madrid	España	100,00%		Servicios de administración	Global	Ernst & Young	
Matricerías Deusto, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young	
Gestamp Galvanizados, S.A.	Palencia	España	5,01%	94,99%	Galvanización de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Tech, S.L.	Palencia	España	0,33%	99,67%	Sin actividad	Global	N/A	
Gestamp Brasil Indústria de Autopeças, S.A.	Parana	Brasil		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Metalbages, S.A.	Barcelona	España	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Esmar, S.A.	Barcelona	España	0,10%	99,90%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Metalbages P-51, S.L.	Barcelona	España		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A	
Gestamp Noury, S.A.S	Tournan	Francia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Aveiro, S.A.	Aveiro	Portugal		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Tavol Internacional SGPS, Lda.	Madeira	Portugal		100,00%	Sin actividad	Global	N/A	
Subgrupo Griwe	Westerburg	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Aguascalientes, S.A.de C.V.	Aguas Calientes	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Mexicana Servicios Laborales, S.A.de C.V.	Aguas Calientes	México		70,00%	Prestación servicios laborales	Global	Ernst & Young	
Gestamp Puebla, S.A. de C.V.	Puebla	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	Puebla	México		70,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Mexicana de Serv. Laborales, S.A. de C.V.	Aguas Calientes	México		70,00%	Prestación servicios laborales	Global	Ernst & Young	
Gestamp Ingeniería Europa Sur, S.L.	Barcelona	España		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Todlem, S.L.	Barcelona	España		58,13%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp Navarra, S.A.	Navarra	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Baires, S.A.	Buenos Aires	Argentina		70,00%	Troquelado, estamp. y fabric.piezas	Global	Ernst & Young	
Ingeniería Global MB, S.A.	Barcelona	España		100,00%	Servicios de administración	Global	N/A	
Gestamp Aragón, S.A.	Zaragoza	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Abrera, S.A.	Barcelona	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Levante, S.A.	Valencia	España	88,50%	11,50%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Solblank Navarra, S.L.	Navarra	España		100,00%	Unión de formatos	Global	Ernst & Young	
MB Aragón P21, S.L.	Barcelona	España		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A	
Gestamp Polska, SP. Z.O.O.	Wielkopolska	Polonia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Washington UK Limited	Newcastle	Reino Unido		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Hungría KFT	Akai	Hungría	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp North America, INC	Michigan	EEUU		70,00%	Servicios de administración	Global	Ernst & Young	
Gestamp Sweden, AB	Lulea	Suecia		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Gestamp HardTech, AB	Lulea	Suecia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Mason, LLC.	Michigan	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Alabama, LLC.	Alabama	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
G Finance Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Luxemburgo		99,95%	Sociedad de cartera	Global	Grant Thornton Lux Audit	
Gestamp Ronchamp, S.A.S	Ronchamp	Francia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
S.G.F, S.A.	Bruselas	Bélgica		99,95%	Sociedad de cartera	Global	Deloitte	
Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	Barcelona	España	5,01%	94,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Industrias Tamer, S.A.	Barcelona	España		30,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	Ernst & Young	

31 de Diciembre de 2015							
Sociedad	Domicilio	País	%participación		Actividad	Método integración	Auditores
			directo	indirecto			
Gestamp Tooling Services, AIE	Vizcaya	España		100,00%	Ingeniería y diseño de matrices	Global	Ernst & Young
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd	Kunshan	China		68,95%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Kartek Co, Ltd.	Gyeongsangnam-Do	Corea Sur		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	Bursa	Turquía		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Toluca SA de CV	Puebla	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Servicios Laborales de Toluca SA de CV	Puebla	México		69,93%	Prestación servicios laborales	Global	Ernst & Young
Gestamp Services India Private, Ltd.	Mumbai	India		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	S.B. Dave & Co.
Gestamp Severstal Vsevolozhsk ULC	San Petersburgo	Rusia		58,13%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Adral, matricería y pta. a punto, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Puesta a punto	Global	Ernst & Young
Gestamp Severstal Kaluga, LLC	Kaluga	Rusia		58,13%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Automotive India Private Ltd.	Pune	India		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Pune Automotive, Private Ltd.	Pune	India		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Chattnooga, LLC	Chattnooga	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Madrid	España	25,19%	52,34%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp South Carolina, LLC	South Carolina	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding China, AB	Lulea	Suecia		68,95%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp Global Tooling, S.L.	Vizcaya	España	99,99%	0,01%	Ingeniería y diseño de matrices	Global	Ernst & Young
Gestamp Tool Hardening, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Ingeniería y diseño de matrices	Global	Ernst & Young
Gestamp Vendas Novas Lda.	Évora	Portugal	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Togliatti, LLC	Togliatti	Rusia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Automotive Chennai Private Ltd.	Chennai	India		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Essa Palau, S.A.	Barcelona	España		40,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	Deloitte
Gestamp North Europe Services, S.L.	Vizcaya	España	99,97%	0,03%	Prestación de servicios asesoria	Global	Ernst & Young
Loire Sociedad Anónima Franco Española	Guiipúzcoa	España	100,00%		Fabricación y venta de maquinaria para corte	Global	Ernst & Young
Bero Tools, S.L.	Guiipúzcoa	España		100,00%	Sociedad de cartera	Global	N/A
Diède Die Developments, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	IZE Auditores
Gestamp Louny, S.R.O.	Praga	República Checa		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Autocomponents (Shenyang), Co. Ltd.	Shenyang	China		65,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp West Virginia, LLC.	Michigan	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Beyçelik Gestamp Sasi, L.S.	Kocaeli	Turquía		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Denetçiler Swon/KPMG
Gestamp Autocomponents (Dongguan), Co. Ltd.	Dongguan	China		65,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Try Out Services, S.L.	Vizcaya	España		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young
Gestión Global de Matricería, S.L.	Vizcaya	España	30,00%		Sin actividad	Método de participación	N/A
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	Vizcaya	España		30,00%	Fabricación de troquelado	Método de participación (A)	IZE Auditores
IxCCT, S.A.	Vizcaya	España		30,00%	Fabricación de troquelado	Método de participación (A)	IZE Auditores
Gestamp Funding Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Luxemburgo	100,00%		Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp Puebla II, S.A. de C.V.	Puebla	México		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Autotech Engineering Deutschland GmbH	Bielefeld	Alemania		100,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	Ernst & Young
Autotech Engineering R&D UK limited	Durhan	Reino Unido		100,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding México, S.L.	Madrid	España		69,99%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Madrid	España	10,80%	59,19%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Mursolar 21, S.L.	Madrid	España		65,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
GGM Puebla, S.A. de C.V.	Puebla	México		30,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación (A)	N/A
GGM Puebla de Servicios Laborales, S.A. de C.V.	Puebla	México		30,00%	Prestación servicios laborales	Método de participación (A)	N/A
Gestamp Technology Institute, S.L.	Vizcaya	España	99,99%	0,01%	Educación	Global	N/A
Gestamp Tooling Engineering Deutschland, GmbH	Braunschweig.	Alemania		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	N/A
Gestamp Chattnooga II, LLC	Chattnooga	EEUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Autotech Engineering R&D USA	Delaware	EEUU		100,00%	Investigación y desarrollo e IT	Global	N/A
Gestamp Autocomponents Wuhan, co. Ltd.	Wuhan	China	100,00%		Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A

(A) Esta sociedad se consolida por integración global dentro del Subgrupo Gestión Global de Matricería, que a su vez se integra en el Grupo Gestamp Automoción por el método de participación.

31 de Diciembre de 2015							
Sociedad	Domicilio	País	%participación		Actividad	Método integración	Auditores
			directo	indirecto			
Edscha Holding GmbH (*)	Remscheid	Alemania		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Hengersberg GmbH (*)	Hengersberg	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Hauzenberg GmbH (*)	Hauzenberg	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Engineering GmbH (*)	Remscheid	Alemania		100,00%	Investigación y desarrollo	Global	Ernst & Young
Edscha Hengersberg Real Estate GmbH (*)	Hengersberg	Alemania	5,10%	94,90%	Inmobiliaria	Global	N/A
Edscha Hauzenberg Real Estate GmbH (*)	Hauzenberg	Alemania	5,10%	94,90%	Inmobiliaria	Global	N/A
Edscha Automotive Kamenice S.R.O. (*)	Kamenice	República Checa		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Hradec S.R.O. (*)	Hradec	República Checa		100,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young
Edscha Velky Meder S.R.O. (*)	Velky Meder	Eslovaquia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp 2008, S.L. (*)	Villalonquejar (Burgos)	España		60,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Edscha Burgos, S.A.(*)	Villalonquejar (Burgos)	España		60,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Santander, S.L. (*)	El Astillero (Cantabria)	España	5,01%	56,99%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Briey S.A.S. (*)	Briey Cedex	Francia		62,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Engineering France SAS (*)	Les Ulis	Francia		100,00%	Investigación y Desarrollo	Global	Ernst & Young
Edscha do Brasil Ltda. (*)	Sorocaba	Brasil		93,64%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Edscha Japan Co., Ltd. (*)	Tokio	Japón		100,00%	Oficina de ventas	Global	N/A
Jui Li Edscha Body Systems Co., Ltd. (*)	Kaohsiung	Taiwan		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación	Ernst & Young
Jui Li Edscha Holding Co., Ltd. (*)	Apia	Samoa		50,00%	Sociedad de cartera	Método de participación (B)	N/A
Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd. (*)	Hainan	China		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Método de participación (B)	Ernst & Young
Edscha Automotive Technology Co., Ltd. (*)	Shanghai	China		100,00%	Investigación y Desarrollo	Global	Ernst & Young
Shanghai Edscha Machinery Co., Ltd. (*)	Shanghai	China		55,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Anhui Edscha Automotive Parts Co Ltda. (*)	Anhui	China		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Michigan, Inc (*)	Lapeer	Estados Unidos		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Edscha Togliatti, Ilc. (*)	Togliatti	Rusia		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Edscha Automotive Components Co., Ltda. (*)	Kunshan	China		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Shangai Rui tong Cpa
Gestamp Finance Slovakia S.R.O. (*)	Velky Meder	Eslovaquia	25,00%	75,00%	Sociedad de cartera	Global	N/A
Edscha Kunststofftechnik GmbH (*)	Remscheid	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	JKG Treuhand
Edscha Pha, Ltd.(*)	Seul	Corea Sur		50,00%	Investigación y Desarrollo y Fabricación de piezas	Global	N/A
Edscha Aapico Automotive Co. Ltd (*)	Pranakorn Sri Ayutthaya	Tailandia		51,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Scharwaether Mechanism S.A.P.I. de C.V. (*)	México DF	México		100,00%	Sin actividad	Global	N/A
Edscha Scharwaether Mechanism Servicios Laborales S.A.P.I. de C.V. (*)	México DF	México		100,00%	Sin actividad	Global	N/A
GMF Holding GmbH (**)	Remscheid	Alemania		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
GMF Wuhan, Ltd (**)	Wuhan	China		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Umformtechnik GmbH (**)	Ludwigsfelde	Alemania		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Automotive Chassis Products Plc. (**)	Newton Aycliffe, Durham	Reino Unido		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young
Sofedit, S.AS (**)	Le Theil sur Huisne	Francia		65,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Prisma, S.AS (**)	Usine de Messempre	Francia		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Tallent, Ltd (**)	Newton Aycliffe, Durham	Reino Unido		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Wroclaw Sp.z.o.o. (**)	Wroclaw	Polonia		65,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Auto components (Chongqing) Co., Ltd. (**)	Chongqing	China		100,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young

Las sociedades que conforman el Subgrupo Griwe, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	País	% participación	Método integración
Gestamp Griwe Westerburg GmbH	Westerburg	Alemania	Sociedad dominante	Global
Gestamp Griwe Hot Stamping GmbH	Haynrode	Alemania	100,00%	Global
Gestamp Griwe Haynrode GmbH	Haynrode	Alemania	100,00%	Global

## Anexo II

### Participaciones indirectas a 31 de diciembre de 2016

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
Gestamp Vigo, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	0,010%
Gestamp Toledo, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	0,010%
Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	70,000%
Gestamp Ingeniería Europa Sur, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	0,040%
Gestamp Esmar, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	99,900%
Gestamp Bizkaia, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	14,690%
Gestamp Kartek Co., LTD	Gestamp Servicios, S.A.	100,000%
Gestamp Services India Private, Ltd.	Gestamp Servicios, S.A.	1,010%
Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	Gestamp Servicios, S.A.	50,000%
Gestamp Holding México, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	69,850%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	7,655%
Gestamp Togliatti, LLC.	Gestamp Servicios, S.A.	100,000%
Gestamp Cerqueira, Lda.	Gestamp Vigo, S.A.	57,750%
Gestamp Washington Uk, Limited	Gestamp Vigo, S.A.	4,990%
Gestamp Noury, S.A.	Gestamp Vigo, S.A.	100,000%
Gestamp Louny S.R.O.	Gestamp Cerqueira, Lda.	52,720%
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Cerqueira, Lda.	45,660%
Gestamp Pune Automotive, Pvt. Ltd.	Gestamp Cerqueira, Lda.	26,370%
Autotech Engineering AIE	Gestamp Bizkaia, S.A.	90,000%
Gestamp Sweden, AB	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,010%
Gestamp North Europe Services, S.L.	Gestamp Bizkaia, S.A.	0,030%
Autotech Engineering Deutschland GmbH	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Autotech Engineering R&D Uk Limited	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Gestamp Technology Institute, S.L.	Gestamp Bizkaia, S.A.	0,010%
Gestamp Global Tooling, S.L.	Gestamp Bizkaia, S.A.	0,010%
Autotech Engineering R&D USA, Inc.	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Loire S.A. Franco Española	Gestamp Bizkaia, S.A.	1,000%
Autotech Engineering (Shanghai), Co. Ltd.	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Gestamp Tooling AIE	Gestamp Bizkaia, S.A.	40,000%
Gestamp Levante, S.L.	Gestamp Linares, S.A.	11,500%
Gestamp Hard Tech AB	Gestamp Sweden, AB	100,000%
Gestamp Holding China, AB	Gestamp HardTech, AB	68,940%
Gestamp Tool Hardening, S.L.	Matricerías Deusto, S.L.	0,100%
Gestamp Tooling AIE	Matricerías Deusto, S.L.	20,000%
SCI Tourman en Brie	Gestamp Noury, S.A.S	99,900%
Gestamp Linares, S.L.	Gestamp Toledo, S.A.	94,980%
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Gestamp Toledo, S.A.	43,530%
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Palencia, S.A.	54,340%
Gestamp Galvanizados, S.A.	Gestamp Palencia, S.A.	94,990%
Gestamp Tech, S.L.	Gestamp Palencia, S.A.	99,670%
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Gestamp Palencia, S.A.	7,040%
Gestamp Autocomponents (Tianjin) Co., Ltd.	Gestamp Palencia, S.A.	100,000%
Gestamp Romchamp, S.A.	Gestamp Palencia, S.A.	100,000%
Gestamp Córdoba, S.A.	Gestamp Argentina, S.A.	16,030%
Mursolar, 21, S.L.	Gestamp Aragón, S.A.	16,924%
Gestamp Holding México, S.L.	Gestamp Galvanizados, S.A.	0,150%
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Gestamp Galvanizados, S.A.	8,620%
Gestamp North America, INC	Gestamp Aveiro, S.A.	70,000%
Gestamp Navarra, S.A	Gestamp Metalbages, S.A.	28,630%
Ingeniería Global MB, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Aragon, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	94,990%
Gestamp Abrera, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	94,990%
MB Aragon P21, S.L.	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Polska SP. Z.O.O.	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Ingeniería Europa Sur, S.L.	Gestamp Metalbages, S.A.	99,960%
Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	Gestamp Metalbages, S.A.	50,000%
Subgrupo Griwe	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Edscha Holding GmbH	Gestamp Metalbages, S.A.	67,000%
Metalbages P-51	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
GMF Holding GmbH	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Services India private. Ltd.	Gestamp Levante, S.A.	98,990%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Levante, S.A.	7,810%
Mursolar, 21, S.L.	Gestamp Navarra, S.A.	28,535%

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Solblank Navarra, S.L.	5,642%
Gestamp Severstal Vsevolozhsk Llc	Todlem, S.L.	100,000%
Gestamp Severstal Kaluga, Llc	Todlem, S.L.	100,000%
Mexicana Servicios Laborales, S.A. de CV	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	100,000%
Gestamp Aguascalientes, S.A. de CV	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	100,000%
Gestamp Puebla, S.A. de CV	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	100,000%
Gestamp Mexicana Serv. Lab., S.A. de CV	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	100,000%
Gestamp Toluca, S.A. de C.V.	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	100,000%
Gestamp Puebla II, S.A. de C.V.	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	100,000%
Gestamp San Luis Potosí, S.A.P.I. de C.V.	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	99,990%
Gestamp San Luis Potosí, Servicios Laborales S.A.P.I. de C.V.	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	99,990%
Gestamp Sevicios Laborales de Toluca, S.A. de C.V.	Gestamp Cartera de México, S.A. de C.V.	99,900%
Gestamp Córdoba, S.A.	Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	6,420%
Gestamp Baires, S.A.	Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	6,770%
MB Solblank Navarra, S.L.	Gestamp Abrera, S.A.	100,000%
Gestamp Solblank Barcelona, S.A.	Gestamp Abrera, S.A.	94,990%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Polska, SP. Z.O.O.	24,561%
Edscha Holding GmbH	Gestamp Polska, SP. Z.O.O.	33,000%
Gestamp Automotive India Private Ltd.	Gestamp Polska, SP. Z.O.O.	50,000%
Gestamp Automotive Chennai Private, Ltd.	Gestamp Solblank Barcelona, S.A.	100,000%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Solblank Barcelona, S.A.	6,673%
Gestamp Chattanooga, LLC.	Gestamp North America, INC	100,000%
Gestamp Mason, Llc.	Gestamp North America, INC	100,000%
Gestamp Alabama, Llc	Gestamp North America, INC	100,000%
Gestamp West Virginia, Llc.	Gestamp North America, INC	100,000%
Gestamp South Carolina, LLC.	Gestamp North America, INC	100,000%
Gestamp Washtenaw, LLC.	Gestamp North America, INC	100,000%
Gestamp Chattanooga II, LLC.	Gestamp North America, INC	100,000%
Todlem, S.L.	Gestamp Holding Rusia, S.L.	74,980%
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd	Gestamp Holding China, AB	100,000%
Industrias Tamer, S.A.	Gestamp Esmar, S.A.	30,000%
Gestamp Pune Automotive, Pvt. Ltd.	Gestamp Automotive Chennai Private Ltd.	73,630%
Mursolar, 21, S.L.	Subgrupo Griwe	19,540%
Gestamp Louny S.R.O.	Subgrupo Griwe	47,280%
Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	Metalbages P-51, S.L.	44,990%
Matricerías Deusto, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
Gestamp Try Out Services, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
Gestamp Tooling Services, AIE	Gestamp Global Tooling, S.L.	40,000%
Adral Matricería y puesta a punto, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
Gestamp Tool Hardening, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	99,900%
Gestamp Tooling Engineering Deutschland GmbH	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
ESSA PALAU, S.A.	Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	40,000%
Gestamp Argentina, S.A.	Gestamp Holding Argentina, S.L.	97,000%
Gestamp Córdoba, S.A.	Gestamp Holding Argentina, S.L.	77,550%
Gestamp Baires, S.A.	Gestamp Holding Argentina, S.L.	93,230%
Autotech Engineering Deutschland GmbH	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotec Engineering (Shanghai), Co. Ltd.	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotech Engineering R&D Uk limited	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotech Engineering R&D USA limited	Autotech Engineering AIE	45,000%
Diede Die Development, S.L.	Gestamp Tool Hardening, S.L.	38,000%
Bero Tools, S.L.	Gestamp Tool Hardening, S.L.	20,000%
Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	Gestamp Holding México, S.L.	100,000%
Gestamp Argentina, S.A.	Gestamp Holding México, S.L.	3,000%
Bero Tools, S.L.	Loire Sociedad Anónima Franco Española	80,000%
Diede Die Development, S.L.	Bero Tools, S.L.	62,000%
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	Gestión Global de Matricería, S.L.	100,000%
IxCxT, S.A.	Gestión Global de Matricería, S.L.	100,000%
GGM Puebla, S.A. de C.V.	Gestión Global de Matricería, S.L.	0,001%
GGM Puebla de Servicios Laborales, S.A. de C.V.	Gestión Global de Matricería, S.L.	0,001%
GGM Puebla, S.A. de C.V.	Gestión Global de Matricería, S.L.	99,990%
GGM Puebla de Servicios Laborales, S.A. de C.V.	Gestión Global de Matricería, S.L.	99,990%
Gestamp Auto Components (Shenyang), Co. Ltd.	Mursolar 21, S.L.	100,000%
Gestamp Autocomponents (Dongguan) Co., Ltd.	Mursolar 21, S.L.	100,000%
Gestamp San Luis Potosí, S.A.P.I. de C.V.	Gestamp Puebla, S.A. de CV	0,010%
Gestamp San Luis Potosí, Servicios Laborales S.A.P.I. de C.V.	Gestamp Puebla, S.A. de CV	0,010%
Celik Form Otomotive, A.S.	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	51,600%
Beyçelik Gestamp Sasi, L.S.	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	100,000%

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
Edscha Automotive Hengersberg GmbH	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automotive Hauzenberg GmbH	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Engineering GmbH	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automotive Technology, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Gestamp 2008, S.L.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Anhui Edscha Automotive parts, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Hradec, S.R.O.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Gestamp edscha Japan, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Burgos, S.A.	Edscha Holding GmbH	0,010%
Edscha Velky Meder, S.R.O.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automotiv Kamenice, S.R.O.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Engineering France SAS	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Hengersberg Real Estate GmbH	Edscha Holding GmbH	94,900%
Edscha Hauzenberg Real Estate GmbH	Edscha Holding GmbH	94,900%
Shanghai Edscha Machinery, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	75,000%
Edscha Automotive Michigan, Inc.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Togliatti, Ll.c.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automotive Components, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Gestamp Finance Slovakia, S.R.O.	Edscha Holding GmbH	75,000%
Edscha Kunststofftechnik GmbH	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Pha, Ltd.	Edscha Holding GmbH	50,000%
Edscha Scharwaechter Mechanism S.A.P.I. de CV.	Edscha Holding GmbH	99,990%
Edscha Scharwaechter Mechanism Servicios Laborales S.A.P.I. de CV.	Edscha Holding GmbH	99,990%
Jui li Edscha Body Systems Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	50,000%
Edscha Automotive Aapico, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	50,990%
Edscha do Brasil, Ltd.	Edscha Engineering GmbH	83,260%
Edscha Scharwaechter Mechanism S.A.P.I. de CV.	Edscha Engineering GmbH	0,010%
Edscha Scharwaechter Mechanism Servicios Laborales S.A.P.I. de CV.	Edscha Engineering GmbH	0,010%
Edscha Automotive Aapico, Co. Ltd.	Edscha Engineering GmbH	0,010%
Edscha Santander, S.L.	Gestamp 2008, S.L.	94,990%
Edscha Burgos, S.A.	Gestamp 2008, S.L.	99,990%
Edscha Briey, S.A.S.	Edscha Santander, S.L.	100,000%
Edscha do Brasil, Ltd.	Edscha Santander, S.L.	16,740%
GMF Wuhan, Ltd.	GMF Holding GmbH	100,000%
Gestamp Umformtechnik, GmbH	GMF Holding GmbH	100,000%
Automotive Chassis Products, Plc.	GMF Holding GmbH	100,000%
Sofedit SAS	GMF Holding GmbH	65,000%
Gestamp Auto Components (Chnongqing), Co. Ltd	GMF Holding GmbH	100,000%
Gestamp Prisma SAS	GMF Holding GmbH	100,000%
Gestamp Tallent, Ltd.	Automotive Chassis Products Plc.	100,000%
Gestamp Wroclaw, SP. Z.o.o.	Sofedit, S.A.S	100,000%
Gestamp Washington UK, Limited	Gestamp Tallent, Ltd	95,010%
Gestamp Hot Stamping Japan, K.K.	Gestamp Tallent, Ltd	100,000%
Gestamp Sweden, AB	Gestamp Tallent, Ltd	44,990%

## Participaciones indirectas a 31 de diciembre de 2015

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
Gestamp Vigo, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	0,010%
Gestamp Toledo, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	0,010%
Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	70,000%
Gestamp Ingeniería Europa Sur, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	0,040%
Gestamp Esmar, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	99,900%
Gestamp Bizkaia, S.A.	Gestamp Servicios, S.A.	14,690%
Gestamp Kartek Co., LTD	Gestamp Servicios, S.A.	100,000%
Gestamp Services India pvt. Ltd.	Gestamp Servicios, S.A.	1,010%
Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	Gestamp Servicios, S.A.	50,000%
Gestamp Holding México, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	69,850%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Servicios, S.A.	7,655%
Gestamp Togliatti, LLC.	Gestamp Servicios, S.A.	100,000%
Gestamp Cerqueira, Lda.	Gestamp Vigo, S.A.	60,630%
Gestamp Washington Uk, Limited	Gestamp Vigo, S.A.	100,000%
Gestamp Noury, S.A.	Gestamp Vigo, S.A.	100,000%
Gestamp Louny sro.	Gestamp Cerqueira, Lda.	52,720%
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Cerqueira, Lda.	45,660%
Gestamp Pune Automotive, Pvt. Ltd.	Gestamp Cerqueira, Lda.	50,000%
Autotech Engineering AIE	Gestamp Bizkaia, S.A.	90,000%
Gestamp Sweden, AB	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,010%
G Finance Luxemburgo, S.A.	Gestamp Bizkaia, S.A.	49,950%
Gestamp North Europe Services, S.L.	Gestamp Bizkaia, S.A.	0,030%
Autotech Engineering Deutschland GmbH	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Autotech Engineering R&D Uk limited	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Gestamp Technology Institute, S.L.	Gestamp Bizkaia, S.A.	0,010%
Gestamp Global Tooling, S.L.	Gestamp Bizkaia, S.A.	0,010%
Autotech Engineering R&D USA, Inc.	Gestamp Bizkaia, S.A.	55,000%
Gestamp Tooling Services, AIE	Gestamp Bizkaia, S.A.	40,000%
Gestamp Levante, S.L.	Gestamp Linares, S.A.	11,500%
S.G.F. S.A.	G Finance Luxemburgo, S.A.	100,000%
Gestamp Hard Tech AB	Gestamp Sweden AB	100,000%
Gestamp Holding China, AB	Gestamp Hard Tech AB	68,940%
Gestamp Tool Hardening, S.L.	Matricerías Deusto, S.L.	0,100%
Gestamp Tooling Services, AIE	Matricerías Deusto, S.L.	20,000%
SCI Tournan en Brie	Gestamp Noury, S.A.	99,900%
Gestamp Linares, S.L.	Gestamp Toledo, S.L.	94,980%
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Gestamp Toledo, S.L.	43,530%
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Palencia, S.A.	54,340%
Gestamp Galvanizados, S.A.	Gestamp Palencia, S.A.	94,990%
Gestamp Tech, S.L.	Gestamp Palencia, S.A.	99,670%
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Gestamp Palencia, S.A.	7,040%
Gestamp Romchamp, S.A.	Gestamp Palencia, S.A.	100,000%
Gestamp Córdoba, S.A.	Gestamp Argentina, S.A.	16,030%
Mursolar, 21, S.L.	MB Aragón, S.A.	16,924%
Gestamp Holding México, S.L.	Gestamp Galvanizados, S.A.	0,150%
Gestamp Holding Argentina, S.L.	Gestamp Galvanizados, S.A.	8,620%
Tavol Internacional, S.A.	Gestamp Aveiro, S.A.	100,000%
Gestamp North America, INC	Gestamp Aveiro, S.A.	70,000%
Gestamp Navarra, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	94,990%
Ingeniería Global MB, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Aragon, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	94,990%
Gestamp Abrera, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	94,990%
MB Aragon P21, S.L.	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Polska SP. Z.O.O.	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Ingeniería Europa Sur, S.L.	Gestamp Metalbages, S.A.	99,960%
Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	Gestamp Metalbages, S.A.	50,000%
Subgrupo Griwe	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Subgrupo Edscha	Gestamp Metalbages, S.A.	67,000%
Metalbages P-51	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Subgrupo Gestamp Metal Forming	Gestamp Metalbages, S.A.	100,000%
Gestamp Services India pvt. Ltd.	Gestamp Levante, S.L.	98,990%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Levante, S.L.	7,810%
Mursolar, 21, S.L.	Gestamp Navarra, S.A.	28,535%

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
Gestamp Holding Rusia, S.L.	MB Solblank Navarra, S.L.	5,642%
Gestamp Severstal Vsevolozhsk Llc	Todlem, S.L.	100,000%
Gestamp Severstal Kaluga, Llc	Todlem, S.L.	100,000%
Mexicana Servicios Laborales, S.A. de CV	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	100,000%
Gestamp Aguascalientes, S.A. de CV	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	100,000%
Gestamp Puebla, S.A. de CV	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	100,000%
Gestamp Mexicana Serv. Lab., S.A. de CV	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	100,000%
Gestamp Toluca, S.A. de C.V.	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	100,000%
Gestamp Puebla II, S.A. de C.V.	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	100,000%
Gestamp Sevicios Laborales de Toluca, S.A. de C.V.	Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	99,900%
Gestamp Córdoba, S.A.	Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	6,420%
Gestamp Baires, S.A.	Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	6,770%
MB Solblank Navarra, S.L.	Gestamp Abrera, S.A.	100,000%
Gestamp Solblank Barcelona, S.A.	Gestamp Abrera, S.A.	94,990%
G Finance Luxemburgo, S.A.	Gestamp Polonia SP. Z.O.O.	50,000%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Polonia SP. Z.O.O.	24,561%
Subgrupo Edscha	Gestamp Polonia SP. Z.O.O.	33,000%
Gestamp Automotive India Private Ltd.	Gestamp Polonia SP. Z.O.O.	50,000%
Gestamp Automotive Chennai Private, Ltd.	Gestamp Solblank Barcelona,S.A.	100,000%
Gestamp Holding Rusia, S.L.	Gestamp Solblank Barcelona,S.A.	6,673%
Gestamp Chattanooga, LLC.	Gestamp North América, Inc.	100,000%
Gestamp Mason, Llc.	Gestamp North América, Inc.	100,000%
Gestamp Alabama, Llc	Gestamp North América, Inc.	100,000%
Gestamp West Virginia, Llc.	Gestamp North América, Inc.	100,000%
Gestamp South Carolina, LLC.	Gestamp North América, Inc.	100,000%
Gestamp Chattanooga II, LLC.	Gestamp North América, Inc.	100,000%
Todlem, S.L.	Gestamp Holding Rusia, S.L.	74,980%
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd	Gestamp Holding China AB	100,000%
Industrias Tamer, S.A.	Gestamp Esmar, S.A.	30,000%
Gestamp Pune Automotive, Pvt. Ltd.	Gestamp Automotive Chennai Private, Ltd.	50,000%
Mursolar, 21, S.L.	Subgrupo Griwe	19,540%
Gestamp Louny sro.	Subgrupo Griwe	47,280%
Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	Metalbages P-51	44,990%
Matricerías Deusto, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
Gestamp Try Out Services, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
Gestamp Tooling Services, AIE	Gestamp Global Tooling, S.L.	40,000%
Adral Matriceria y puesta a punto, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
Gestamp Tool Hardening, S.L.	Gestamp Global Tooling, S.L.	99,900%
Gestamp Tooling Engineering Deutschland GmbH	Gestamp Global Tooling, S.L.	100,000%
ESSA PALAU,S.A.	Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	40,000%
Gestamp Argentina, S.A.	Gestamp Holding Argentina, S.L.	97,000%
Gestamp Córdoba, S.A.	Gestamp Holding Argentina, S.L.	77,550%
Gestamp Baires, S.A.	Gestamp Holding Argentina, S.L.	93,230%
Autotech Engineering Deutschland GmbH	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotech Engineering R&D Uk limited	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotech Engineering R&D USA limited	Autotech Engineering AIE	45,000%
Diede Die Development, S.L.	Gestamp Tool Hardening, S.L.	38,000%
Bero Tools, S.L.	Gestamp Tool Hardening, S.L.	20,000%
Gestamp Cartera de Mexico, S.A. de CV	Gestamp Holding Mexico, S.L.	100,000%
Gestamp Argentina, S.A.	Gestamp Holding Mexico, S.L.	3,000%
Bero Tools, S.L.	Loire S.A. Franco Española	80,000%
Diede Die Development, S.L.	Bero Tools, S.L.	62,000%
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	Gestión Global de Matriceria, S.L.	100,000%
IxCxT, S.A.	Gestión Global de Matriceria, S.L.	100,000%
GGM Puebla, S.A. de C.V.	IxCxT, S.A.	0,001%
GGM Puebla de Servicios Laborales, S.A. de C.V.	IxCxT, S.A.	0,001%
GGM Puebla, S.A. de C.V.	Gestión Global de Matriceria, S.L.	99,990%
GGM Puebla de Servicios Laborales, S.A. de C.V.	Gestión Global de Matriceria, S.L.	99,990%
Gestamp Sweden, AB	Subgrupo GMF	44,990%
Gestamp Auto Components (Shenyang), Co. Ltd.	Mursolar , 21, S.L.	100,000%
Gestamp Autocomponents (Dongguan) Co., Ltd.	Mursolar , 21, S.L.	100,000%
Beyçelik Gestamp Sasi, L.S.	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	100,000%

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
Edscha Hengersberg	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Hauzenberg	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Engineering	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automot. Technology	Edscha Holding GmbH	100,000%
Gestamp 2008	Edscha Holding GmbH	60,000%
Anhui E. Automotive parts	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Hradec	Edscha Holding GmbH	100,000%
Gestamp edscha Japan	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Burgos	Edscha Holding GmbH	0,010%
Edscha Velky Meder	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automot. Kamenice	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Engineering France	Edscha Holding GmbH	100,000%
Hengersberg Real Estate	Edscha Holding GmbH	94,900%
Hauzenberg Real Estate	Edscha Holding GmbH	94,900%
Shanghai Edscha Machinery	Edscha Holding GmbH	55,000%
Edscha Michigan	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Togliatti	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automotive Kunshan	Edscha Holding GmbH	100,000%
Gestamp Finance Slovakia	Edscha Holding GmbH	75,000%
Edscha Kunststofftechnik	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Pha	Edscha Holding GmbH	50,000%
Edscha Scharwaechter Mec.	Edscha Holding GmbH	99,990%
Edscha Scharwaechter Mec., S.L.	Edscha Holding GmbH	99,990%
Jui li Edscha Body Systems Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	50,000%
Edscha Aapico	Edscha Holding GmbH	50,990%
Edscha do Brasil	Edscha Engineering GmbH	83,260%
Edscha Scharwaechter Mec.	Edscha Engineering GmbH	0,010%
Edscha Scharwaechter Mec., S.L.	Edscha Engineering GmbH	0,010%
Edscha Aapico	Edscha Engineering GmbH	0,010%
Edscha Santander, S.L.	Gestamp 2008, S.L.	94,990%
Edscha Burgos	Gestamp 2008, S.L.	99,990%
Edscha Briey	Edscha Santander, S.L.	100,000%
Edscha do Brasil	Edscha Santander, S.L.	16,740%
GMF Wuhan, Ltd.	GMF Holding GmbH	100,000%
Gestamp Umformtechnik	GMF Holding GmbH	100,000%
Aut. Chassis Products	GMF Holding GmbH	100,000%
Sofedit SAS	GMF Holding GmbH	65,000%
G. Autocomponents Chongqing	GMF Holding GmbH	100,000%
Prisma SAS	GMF Holding GmbH	100,000%
Tallent Automotive, Ltd.	Automotive Chassis Products Plc.	100,000%
Sofedit Polska, SP. Z.o.o.	Sofedit, S.A.S	100,000%
Gestamp Sweden, AB	Gestamp Tallent, Ltd	44,990%

**ANEXO III**  
**Sociedades Garantes Emisión Bonos Mayo 2013 y Mayo 2016**

Gestamp Navarra, S.A.	Gestamp Noury, SAS
Edscha Automotive Kamenice, S.R.O.	Gestamp Palencia, S.A.
Edscha Engineering, GmbH.	Gestamp Polska, Sp.Z.o.o.
Edscha Briey, S.A.S.	Gestamp Cerveira, Ltda
Edscha France Engineering , S.A.S.	Gestamp Ronchamp, S.A.S.
Edscha Automotive Hauzenberg, GmbH	Gestamp Servicios, S.A.
Edscha Hauzenberg Real Estate GmbH, & Co.	Gestamp Washington UK Limited
Edscha Hengersberg Real Estate GmbH, & Co.	Gestamp Vendas Novas Unipessoal, Lda.
Edscha Automotive Hengersberg, GmbH.	Gestamp Vigo, S.A.
Edscha Holding, GmbH.	Gestamp Unformtechnik, GmbH
Edscha Hradec, S.r.o.	Subgrupo Griwe
Edscha Velky Meder, S.r.o.	Ingeniería Global MB, S.A.
Gestamp Bizkaia, S.A.	Loire S.A. Franco Española
Gestamp Galvanizados, S.A.	Gestamp Aragón, S.A.
Gestamp Automoción, S.A.	Gestamp Abrera, S.A.
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.
Gestamp HardTech, AB	Gestamp Prisma, S.A.S.
Gestamp Hungría, KFT.	SCI de Tournan en Brie
Gestamp Linares, S.A.	Gestamp Solblank Barcelona, S.A.
Gestamp Louny, S.r.o.	Gestamp Tallent Limited
Gestamp Esmar, S.A.	Gestamp Sweden AB
Gestamp Wrocław, Sp. Z.o.o	Edscha Burgos, S.A.
Sofedit, S.A.S.	Gestamp Levante, S.A.
Gestamp Toledo, S.A.	Edscha Santander, S.L.

**Sociedades Garantes Préstamo Bank of América 2012 y Préstamo Sindicado 2013 (modificado 2016)**

Gestamp Navarra, S.A.	Gestamp Noury, SAS
Edscha Automotive Kamenice, S.R.O.	Gestamp Palencia, S.A.
Edscha Engineering, GmbH.	Gestamp Polska, Sp.Z.o.o.
Edscha Briey, S.A.S.	Gestamp Cerveira, Ltda
Edscha France Engineering , S.A.S.	Gestamp Ronchamp, S.A.S.
Edscha Automotive Hauzenberg, GmbH	Gestamp Servicios, S.A.
Edscha Hauzenberg Real Estate GmbH, & Co.	Gestamp Washington UK Limited
Edscha Hengersberg Real Estate GmbH, & Co.	Gestamp Vendas Novas Unipessoal, Lda.
Edscha Automotive Hengersberg, GmbH.	Gestamp Vigo, S.A.
Edscha Holding, GmbH.	Gestamp Unformtechnik, GmbH
Edscha Hradec, S.r.o.	Subgrupo Griwe
Edscha Velky Meder, S.r.o.	Ingeniería Global MB, S.A.
Gestamp Bizkaia, S.A.	Loire S.A. Franco Española
Gestamp Galvanizados, S.A.	Gestamp Abrera, S.A.
Gestamp Automoción, S.A.	Gestamp Aragón, S.A.
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.
Gestamp HardTech, AB	Gestamp Prisma, S.A.S.
Gestamp Hungría, KFT.	SCI de Tournan en Brie
Gestamp Linares, S.A.	Gestamp Solblank Barcelona, S.A.
Gestamp Louny, S.r.o.	Gestamp Tallent Limited
Gestamp Esmar, S.A.	Gestamp Sweden AB
Gestamp Wrocław, Sp. Z.o.o	Edscha Burgos, S.A.
Sofedit, S.A.S.	Gestamp Levante, S.A.
Gestamp Toledo, S.A.	Edscha Santander, S.L.

Adicionalmente se constituye la prenda de acciones de las filiales Gestamp Metalbages, S.A., Gestamp Bizkaia, S.A., Gestamp Vigo, S.A., Gestamp Palencia, S.A., Gestamp Servicios, S.A. y Gestamp Toledo, S.A.

**Sociedades Garantes Préstamo Banco Europeo de Inversiones**

Gestamp Navarra, S.A.  
Edscha Automotive Kamenice, S.R.O.  
Edscha Engineering, GmbH.  
Edscha Briey, S.A.S.  
Edscha France Engineering, S.A.S.  
Edscha Automotive Hauzenberg, GmbH  
Edscha Hauzenberg Real Estate GmbH, & Co.  
Edscha Hengersberg Real Estate GmbH, & Co.  
Edscha Automotive Hengersberg, GmbH.  
Edscha Holding, GmbH.  
Edscha Hradec, S.r.o.  
Edscha Velky Meder, S.r.o.  
Gestamp Bizkaia, S.A.  
Gestamp Galvanizados, S.A.  
Gestamp Automoción, S.A.  
Gestamp Aveiro, S.A.  
Gestamp HardTech, AB  
Gestamp Hungaria, KFT.  
Gestamp Linares, S.A.  
Gestamp Louny, S.r.o.  
Gestamp Esmar, S.A.  
Gestamp Wroclaw, Sp. Z.o.o  
Sofedit, S.A.S.

Gestamp Noury, SAS  
Gestamp Palencia, S.A.  
Gestamp Polska, Sp.Z.o.o.  
Gestamp Cerveira, Ltda  
Gestamp Ronchamp, S.A.S.  
Gestamp Servicios, S.A.  
Gestamp Washington UK Limited  
Gestamp Vendas Novas Unipessoal, Lda.  
Gestamp Vigo, S.A.  
Gestamp Unformtechnik, GmbH  
Subgrupo Griwe  
Ingeniería Global MB, S.A.  
Loire S.A. Franco Española  
Gestamp Abrera, S.A.  
Gestamp Aragón, S.A.  
Gestamp Metalbages, S.A.  
Gestamp Prisma, S.A.S.  
SCI de Tournan en Brie  
Gestamp Solblank Barcelona, S.A.  
Gestamp Tallent Limited  
Gestamp Sweden AB  
Gestamp Funding Luxemburgo, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016

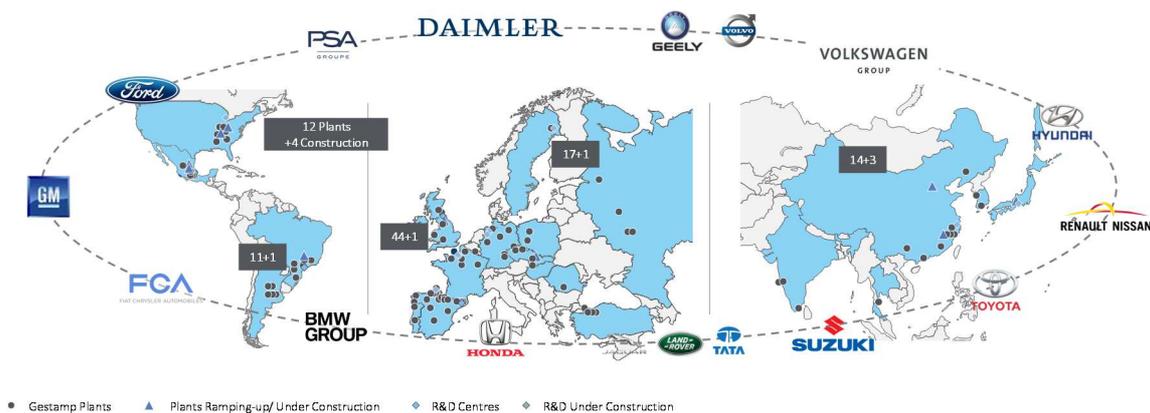
### 1. EL GRUPO GESTAMP AUTOMOCIÓN

#### 1.1 Perfil del Grupo

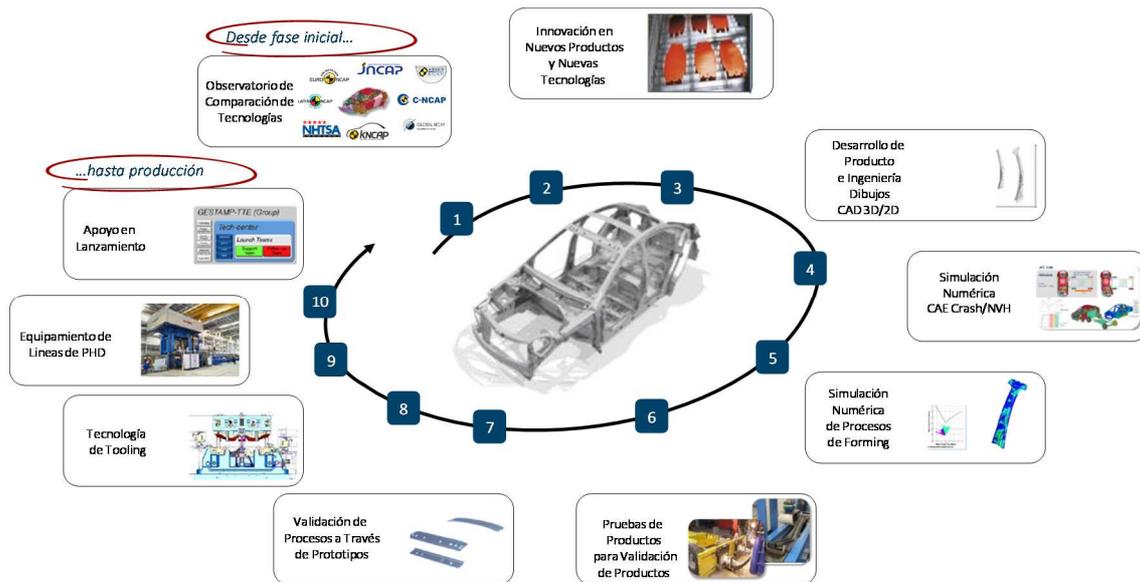
El Grupo Gestamp Automoción (en adelante “Gestamp” o “el Grupo”) es uno de los líderes a nivel mundial en el suministro de componentes metálicos para automóviles. Gestamp diseña, desarrolla y fabrica componentes innovadores y de elevada complejidad tecnológica como body-in-white (carrocerías), chasis y mecanismos que son utilizados en la producción de los principales fabricantes de automóviles del mundo.

Desde sus orígenes en 1997, el Grupo se ha enfocado en desarrollar y ofrecer a sus clientes las tecnologías más innovadoras, que hoy día ofrece a través de una extensa red global. A fecha de 1 de Marzo de 2017, Gestamp tiene 98 plantas de producción en operación, con otras 10 en construcción, 12 centros de I+D y uno en construcción, repartidos en 21 países a lo largo de 4 continentes (Europa, Norteamérica, Sudamérica y Asia). El liderazgo tecnológico de Gestamp, junto con su presencia global y acceso y relación con los mayores fabricantes de automóviles, le permite seguir aprovechando las oportunidades de crecimiento global. Al mismo tiempo Gestamp mantiene un perfil de riesgo conservador y adecuadamente diversificado.

El siguiente mapa muestra la presencia global de Gestamp a 1 de Marzo de 2017.



La alta calidad de los productos del Grupo, junto con la contrastada experiencia desarrollando soluciones innovadoras, permite a los clientes de Gestamp reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> al mismo tiempo que producir vehículos cada vez más seguros y ligeros. Esto a su vez mejora el impacto medioambiental mediante la reducción del consumo de energía. Gestamp es una referencia a nivel mundial para prácticamente todos los fabricantes de automóviles, incluyendo BMW, Daimler, Fiat-Chrysler, Ford, Geely-Volvo, General Motors, Honda, PSA, Renault Nissan, Tata JLR, Toyota y Volkswagen, que a Diciembre de 2016 constituían los 12 clientes más importantes representando el 90% de sus ventas. Gestamp consigue esta posición gracias al liderazgo tecnológico a nivel mundial, la presencia global y experiencia ejecutando proyectos de gran complejidad.



## 1.2 Principales productos y servicios ofrecidos y procesos productivos

### 1.2.1 Productos y servicios

Gestamp produce una amplia gama de productos, muchos de los cuales son esenciales para la integridad estructural de un vehículo. La cartera de productos abarca body-in-white y chasis, mecanismos, así como troqueles, prensas y otros servicios. El Grupo se centra en la innovación para el diseño de productos con el objetivo fundamental de promover la reducción de peso del vehículo, disminuyendo las emisiones nocivas de CO<sub>2</sub> y el impacto ambiental global. Del mismo modo, mejora la seguridad del vehículo, aumentando así la protección de los pasajeros, conductores y peatones.

#### Body in white y chasis

Los productos de body-in-white incluyen grandes piezas y ensamblados, como capós, techos, puertas, guardabarros y otras superficies y ensamblados de alta calidad “clase A” (que se utilizan para crear el revestimiento exterior visible del automóvil), elementos estructurales y piezas importantes en caso de choque, como suelos, pilares, largueros y pasos de rueda, que junto con las piezas y ensamblados del revestimiento exterior conforman las estructuras esenciales de un automóvil.



El chasis conforma la parte inferior de la estructura del vehículo e incluye sistemas, bastidores y piezas relacionadas, como los ejes y acoplamientos frontales y traseros, brazos de control y acoplamientos integrados, que conectan la carrocería y la transmisión de un automóvil, y soportan el peso del vehículo. Estas estructuras son esenciales para la dinámica, el rendimiento

y la seguridad del vehículo e influyen particularmente en el ruido, la vibración, la conducción y los impactos.



### Mecanismos

Son componentes mecánicos, como bisagras de puertas y capós y portones de maletero, cierres y bisagras de puerta que permiten al usuario abrir y cerrar el capó del automóvil, las puertas laterales y traseras, y los portones y sistemas de pedales y frenos de mano. También tienen alta relevancia los sistemas eléctricos que permiten que las puertas del automóvil se abran y cierren eléctricamente y por activación remota.



### Troqueles, prensas y otros productos

Gestamp cuenta con amplias capacidades propias en el diseño, ingeniería, fabricación y mantenimiento de troqueles en apoyo a sus clientes. Gestamp cuenta también con servicios propios de fabricación de prensas. Por otro lado, Gestamp vende el acero que se genera por los procesos de fabricación en los mercados secundarios.

#### **1.2.2 Procesos productivos**

Gestamp cuenta con un amplio catálogo de tecnologías:

#### Tecnologías de estampación

- Estampación en frío
- Estampación en caliente
- Estampación de aceros de alta resistencia
- Perfilado
- Hidroformado

#### Tecnologías de unión

- Soldadura spot/arco
- Soldadura láser remota 3D
- Soldadura láser de formatos
- Formatos soldados

- Ensamblado

Otras tecnologías

- Acabados/pintura
- Matricería
- Construcción de prensas

**1.3 Tendencias que afectan al negocio**

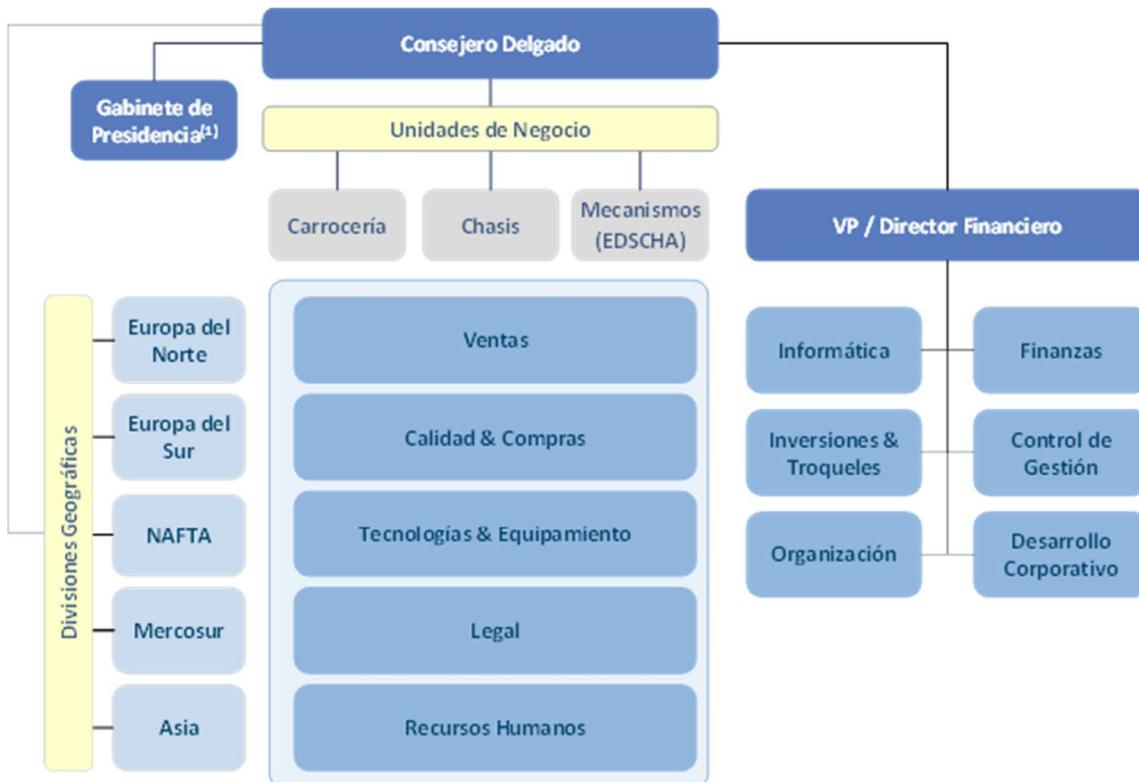
Los ejes principales que afectan al mercado potencial de Gestamp son:

- Crecimiento general de la producción automovilística.
- Incremento de la subcontratación de los fabricantes de automóviles.
- Estrategias de plataformas globales.
- Regulación más estricta con las emisiones.
- Aumento de los requisitos de seguridad.
- Aumento de productos destinados a la mejora de la comodidad y dinámica.
- Mayor importancia de los vehículos eléctricos.

**1.4 Estructura organizativa**

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gobierno de Gestamp y es el centro de toma de decisiones para la gestión del Grupo.

El Grupo cuenta con un Comité de Dirección compuesto por los directores corporativos de cada geografía y los responsables de las divisiones. La estructura organizativa actual es la siguiente:



(1) Planificación estratégica, Relaciones con Inversores, Comunicación y Asuntos Institucionales, Control de Ventas Marketing

## 1.5 Eficiencia en gestión y operaciones

Gestamp busca la eficiencia en la gestión y en las operaciones para mejorar la competitividad, siendo capaz de destacar en un entorno competitivo en el que la calidad, el precio, la gestión de la cadena de suministro y el servicio al cliente, son junto con las capacidades tecnológicas y de I+D, elementos diferenciales.

En los últimos años ha puesto en marcha varios proyectos corporativos para mejorar la eficiencia en la gestión y en sus operaciones:

- Indicadores de Desempeño Clave: Key Performance Indicators (KPIs)
- Gestión de los centros productivos: Gestamp Production System (GPS)
- Gestión y planificación de la capacidad productiva: Capacity Management & Planning
- Estandarización de procesos: Process Taxonomy
- Metodología para la gestión de proyectos: Gestamp Product Creation System (GPCS)
- Eficiencia Energética
- Industria 4.0

## 1.6 Pilares estratégicos de Gestamp

El objetivo del Grupo es mantener su posición como proveedor Tier 1 líder, maximizar su potencial de crecimiento, y ser el socio global de referencia para los fabricantes en body-in-white, chasis y mecanismos con su modelo de negocio orientado al cliente.



La estrategia de Gestamp está basada en los siguientes pilares:

### 1 **Maximizar el potencial de crecimiento de su modelo de negocio orientado al cliente**

El modelo de negocio de Gestamp se basa en construir relaciones de colaboración a largo plazo con los fabricantes, lo que le ha permitido convertirse en su socio de confianza. Dadas las características y tamaño de sus clientes, tener una masa crítica suficiente es necesario para alcanzar el nivel de relación adecuado con ellos, así como afrontar las inversiones en I+D y presencia global de forma eficiente

### 2 **Mantener y fortalecer el liderazgo tecnológico**

Gestamp seguirá apostando por el continuo desarrollo de capacidades tecnológicas, procesos avanzados de fabricación y nuevos materiales en sus productos.

### **3 Estrategias geográficas claramente diferenciadas**

Gestamp continuará persiguiendo su objetivo de estar cerca de sus clientes, tanto en términos de desarrollo de productos como de presencia geográfica. Para lograrlo, Gestamp ha elaborado estrategias geográficas diferenciadas adaptadas al potencial de crecimiento de cada mercado.

### **4 Enfoque en la excelencia operacional**

La excelencia operativa está profundamente arraigada en la estructura organizativa y la cultura de Gestamp. Seguirá desarrollando iniciativas para la mejora continua en la gestión de sus operaciones, particularmente GPS, GPCS e Industria 4.0.

### **5 Enfoque en la fiabilidad y el mantenimiento de altos estándares**

Gestamp seguirá reforzando su fiabilidad con los clientes en base a: i) perfil financiero sólido y estable, ii) capacidad para gestionar con éxito proyectos complejos y exigentes, iii) apoyo a clientes ante problemas especiales y iv) gestión eficiente de integraciones inorgánicas. Además, Gestamp está continuamente tratando de mejorar sus procesos de gobierno corporativo y de cumplimiento regulatorio.

## **2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

### **2.1 Contexto macroeconómico de 2016**

El crecimiento económico mundial en 2016 ha sido de nuevo moderado y en línea con la evolución de los últimos años. En consonancia con ello, la inflación y los tipos de interés en las principales economías mundiales han continuado en niveles muy reducidos; sin embargo, en los últimos meses del año se ha producido un incremento de los precios de las materias primas y de la energía. En este sentido, el fuerte rebote en el último trimestre del precio del petróleo y de materias primas como el acero, si bien desde niveles muy deprimidos, han provocado un ligero repunte de la inflación en algunos países que hacía tiempo no contemplaban.

2016 también será un año recordado por un elevado nivel de incertidumbre política y social a nivel global. El agravamiento del conflicto bélico en Siria y sus graves consecuencias a diferentes niveles, el referéndum en el Reino Unido a favor del abandono de la Unión Europea, la nueva administración en Estados Unidos y la inestabilidad política en diferentes países europeos, incluyendo a España, han generado un clima poco favorable para el crecimiento económico.

En este entorno económico, la evolución del sector del automóvil ha sido más positiva que en ejercicios anteriores, con un crecimiento de la producción mundial de vehículos ligeros del 4,5% hasta los 93 millones de unidades. La principal causa de esta favorable evolución en 2016 ha sido el mercado chino que, con un crecimiento superior al 12%, ha superado todas las expectativas. La fabricación de vehículos en Europa Occidental, en Norteamérica y en otras áreas geográficas como India, ha seguido creciendo, mientras que los mercados en Brasil y Rusia han continuado deteriorándose en línea con sus indicadores económicos.

### **2.2 Resultados**

La evolución del negocio de Gestamp en este entorno macroeconómico y del sector de automoción ha sido, un año más, favorable. La cifra de negocios superó en el ejercicio por primera vez los 7.500 millones de euros, a pesar del impacto negativo de las divisas y del mal

comportamiento de las operaciones en Mercosur y Rusia. Este crecimiento, del 12,5% sin considerar el impacto de las divisas, ha estado apoyado por la consolidación de proyectos en los que el Grupo ha invertido en los años anteriores y por el buen comportamiento de mercados clave como China, India, España y Reino Unido.

La rentabilidad de nuestras operaciones en 2016 también ha sido satisfactoria, con crecimientos de los principales indicadores como EBITDA, EBIT y resultado atribuible sobre el ejercicio anterior muy superiores al experimentado en la cifra de negocios.

También en línea con los últimos años, el Grupo en 2016 ha mantenido un elevado nivel de inversiones que va a permitir continuar con un ritmo de crecimiento del negocio en los próximos años muy superior al del mercado de Gestamp.

Los 725 millones de euros invertidos en el pasado ejercicio se han destinado a financiar, entre otros conceptos, las diez nuevas plantas industriales que el Grupo tiene en construcción en diferentes partes del mundo para acompañar los proyectos de sus clientes. Las inversiones en inmovilizado incluyen, inversiones en crecimiento, inversiones recurrentes, e inversiones en inmovilizado intangible. Las inversiones en crecimiento incluyen inversiones en nuevas plantas (greenfields), expansiones significativas de plantas existentes y nuevos procesos/tecnologías en plantas existentes. Las inversiones recurrentes incluyen inversiones para reemplazar programas ya existentes y el adecuado mantenimiento de sus equipos. Inversiones en inmovilizado intangible se refiere entre otros conceptos a la activación de parte de los gastos de I+D.

Millones de Euros	2016	2015
Inversiones en crecimiento	390	286
Inversiones recurrentes	251	248
Inversiones en inmovilizado intangible	84	88
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>725</b>	<b>622</b>

La Deuda Financiera Neta de Gestamp ascendió a 1.632,6 millones de euros en 2016, resultando en un ratio de apalancamiento de 1,94x (Deuda Financiera Neta / EBITDA).

Millones de Euros	2016	2015	Diferencia
Cifra de negocio	7.549	7.034	7,3%
EBITDA	841	760	10,7%
EBIT	463	400	15,8%
Resultado antes de impuestos	348	253	37,5%
Resultado atribuible	221	161	37,3%
Patrimonio neto	1.872	1.798	
Deuda Financiera Neta	1.633	1.493	
Inversiones en inmovilizado	725	622	

#### *Cifra de negocio por segmento geográfico*

Europa occidental: La cifra de negocio aumentó un 2,7% hasta los 3.704,1 millones de euros. El crecimiento fue impulsado principalmente por el crecimiento del volumen de producción en España, Portugal y Francia, con una disminución de las ventas en el Reino Unido influida por la fluctuación negativa del tipo de cambio de la libra frente al euro. A tipo de cambio constante, el crecimiento de la cifra de negocio de Gestamp en Europa Occidental fue del 5,1%, cuando el volumen de producción del mercado creció un 3,8%.

**Europa Oriental:** La cifra de negocio aumentó un 30,1% hasta los 859,5 millones de euros, en gran parte debido a la venta de tooling (matricería) para proyectos en arranque en Polonia. La cifra de negocio también creció considerablemente en la República Checa debido al aumento de los volúmenes de producción. Turquía también contribuyó al crecimiento en Europa del Este. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de los ingresos en Rusia y Eslovaquia.

**Mercosur:** La cifra de negocio disminuyó un 14,1% hasta los 401,4 millones de euros, debido a una severa bajada del mercado local y a las fluctuaciones adversas de tipo de cambio tanto en Brasil como en Argentina.

**Norteamérica:** La cifra de negocio aumentó un 16,9% hasta los 1.546,1 millones de euros, impulsados por un fuerte crecimiento en Estados Unidos, debido al arranque de nuevos proyectos, así como a ventas significativas de tooling. En México, las ventas de tooling de proyectos en arranque compensaron una disminución en las ventas de piezas debida a paradas de producción planificada de uno de sus clientes.

**Asia:** La cifra de negocio aumentó un 6,2%, a 1.037,9 millones de euros, impulsada principalmente por el crecimiento del negocio de body-in-white en Corea del Sur, así como por el crecimiento del negocio de mecanismos en China. En ambos casos, el crecimiento se debió al aumento de actividad en las plantas (*ramp-ups*) y a los volúmenes de producción, parcialmente compensados por los efectos de tipo de cambio adversos en China.

Millones de Euros	2016	2015	Diferencia
Europa Occidental	3.704	3.607	2,7%
Europa Oriental	860	661	30,1%
Mercosur	401	467	-14,1%
Norteamérica	1.546	1.323	16,9%
Asia	1.038	977	6,2%
<b>Total</b>	<b>7.549</b>	<b>7.035</b>	<b>7,3%</b>

### 3. LIQUIDEZ Y RECURSOS

#### 3.1 Liquidez y apalancamiento

Gestamp mantuvo una posición financiera sólida a 31 de diciembre de 2016, con una Deuda Financiera Neta de 1.632,6 millones de euros, resultando en un ratio de apalancamiento (Deuda Financiera Neta / EBITDA) de 1,94x, que representa una leve mejora frente al 1,96x a 31 de diciembre de 2015.

Miles de Euros	2016	2015
Deudas con entidades de crédito	1.967.599	1.730.936
Arrendamiento financiero	33.574	35.161
Deudas con partes relacionadas	70.162	79.004
Otros recursos ajenos	34.991	39.428
<b>Deuda bruta</b>	<b>2.106.326</b>	<b>1.884.529</b>
Inversiones financieras corrientes	(43.228)	(35.455)
Efectivo y otros medios líquidos	(430.463)	(355.975)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>1.632.635</b>	<b>1.493.099</b>
EBITDA	841.150	760.333
Ratio de apalancamiento	1,94x	1,96x

La principal fuente de liquidez de Gestamp es su flujo de caja operativo. El flujo de efectivo neto de actividades operativas ascendió a 652,6 millones de euros en 2016. Adicionalmente, Gestamp cuenta con un *Revolving Credit Facility* de 280,0 millones de euros como parte de sus *Senior Facilities* con vencimiento en el año 2021, que actualmente no se está utilizando, además de 575,4 millones de euros en líneas de crédito, de los cuales 118,1 millones han sido utilizados a 31 de diciembre de 2016. Estas líneas de crédito generalmente se renuevan cada año, no tienen ninguna garantía y tienen cláusulas comunes.

Miles de Euros	2016	2015
Efectivo y otros medios líquidos	430.463	355.975
Cartera de valores corrientes	338	2.535
Revolving credit facilities	280.000	280.000
Límites de líneas de crédito no dispuestos	457.287	282.087
<b>Total</b>	<b>1.168.088</b>	<b>920.597</b>

El Grupo considera que no habrá cambios en la gestión de liquidez en el año 2017.

#### 4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El procedimiento de gestión global de gestión de riesgos financieros del Grupo está basado en la metodología ISO 31000, un proceso de ciclo continuo en nueve fases: comunicación; establecimiento del contexto; identificación de riesgos; análisis de riesgos; evaluación de riesgos; tratamiento del riesgo; supervisión de riesgos; actualización y actuaciones ante incumplimientos.

El Grupo utiliza para la gestión del riesgo financiero la revisión de planes de negocio, el estudio de la relación entre la exposición y el valor actual de los flujos de caja que arroja una inversión, así como la visión contable que permite evaluar el estado y la evolución de las distintas situaciones de riesgo.

En la Nota 33 de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 se describen detalladamente los diferentes factores de riesgo financiero a los que las actividades del Grupo se ven expuestas.

Estos riesgos financieros se agrupan bajo los conceptos de:

- Riesgos de mercado
- Riesgos de liquidez
- Riesgos de crédito
- Riesgos de precio de materia prima

##### 4.1 Riesgo de mercado

##### 4.1.1 Riesgo de fluctuación de tipos de cambio

La presencia del Grupo en el mercado internacional, impone al Grupo la necesidad de articular una política de gestión del riesgo de tipo de cambio. El objetivo fundamental es reducir el impacto negativo que sobre su actividad en general y sobre su cuenta de resultados en particular tiene la variabilidad de los tipos de cambio, de modo que sea posible protegerse de movimientos adversos y en su caso aprovechar una evolución favorable.

Para articular esta política, el Grupo identifica los saldos significativos que supondrán un flujo de efectivo en divisa distinta de la moneda de la sociedad que posee dichos saldos y que se materializarán a lo largo de un determinado periodo de tiempo.

El Grupo asume para la gestión de riesgos la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos un cierto grado de flexibilidad. Básicamente estos instrumentos serán los siguientes:

- ✓ Compra-venta de divisas a plazo. Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que además puede ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- ✓ Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica del órgano de dirección correspondiente, a quien se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

#### **4.1.2 Riesgo de fluctuación de tipos de interés**

El Grupo posee endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable que da lugar a que el Grupo se vea sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de resultados. El objetivo genérico de la estrategia será reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos tentativos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, el Grupo utilizará instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIC 39), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas, pero si especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. A modo de referencia, el instrumento de cobertura de utilización básica es el Swap de tipo de interés; a través de este derivado, el Grupo convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.

#### **4.2 Riesgo de liquidez**

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo la flexibilidad necesaria en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas, tanto a corto como a largo plazo. Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el Grupo procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso, mediante el cual se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigido en sus planes de actividad.

La Dirección del Grupo realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta.

El Grupo mantiene una política de diversificación de sus mercados financieros y fuentes de financiación, como herramienta de eliminación de riesgos de liquidez y flexibilidad ante la situación de los mercados financieros.

La Dirección del Grupo controla eficientemente los periodos de pago de los gastos e inversiones y el periodo de realización del activo circulante realizando un seguimiento exhaustivo de las provisiones de tesorería con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas para que el Grupo no incumpla los límites ni los índices (“covenants”) establecidos por la financiación.

#### **4.3 Riesgo de crédito**

Los riesgos de crédito se gestionan por grupos de clientes. El riesgo de crédito que surge de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras se considera insignificante por la calidad crediticia de los bancos con los que opera el Grupo.

#### **4.4 Riesgo de precio de materias primas**

La principal materia prima utilizada en el negocio es el acero.

En el ejercicio 2016, el 60% del acero fue comprado a través de programas de “re-sale” con los clientes (58% en el ejercicio 2015), por los que el fabricante de automóviles negocia de forma periódica con la siderurgia el precio al que el Grupo compra el acero que posteriormente utiliza en la producción de componentes de automoción. Cualquier variación de precio del acero ajusta directamente el precio de venta del producto final al cliente.

En el caso de los productos que utilizan acero comprado fuera de la modalidad “re-sale”, los clientes ajustan los precios de los productos del Grupo tomando como base las variaciones de precio de acero que ellos acuerdan con la siderurgia. Históricamente el Grupo ha negociado con la siderurgia sus contratos de compra de acero en condiciones adecuadas para que el impacto (positivo o negativo) de la variación de precio de acero, en este caso, sea mínima.

Por tanto, en el conjunto, se considera que la exposición de Grupo a la variación del precio del acero no es significativa.

### **5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D**

A través de la innovación Gestamp busca anticiparse a las nuevas tendencias tecnológicas y ofrecer productos diferenciados que cumplan con los requisitos de peso, coste y seguridad. Adicionalmente, en las divisiones de chasis y mecanismos, el I+D se orienta hacia la mejora del comportamiento dinámico del automóvil y el confort para sus ocupantes.

Entre los factores más determinantes para Gestamp está el producir productos cada vez más ligeros en la medida que el peso tiene un impacto directo en el consumo de energía del motor y consecuentemente en las emisiones de CO<sub>2</sub> cuya limitación es cada vez más exigente con la aparición de nuevas reglamentaciones.

La seguridad es otra línea de investigación y desarrollo de Gestamp. El Grupo se centra en identificar fórmulas que permitan incrementar la seguridad de los ocupantes del vehículo y de los peatones.

Los productos deben a su vez mejorar el confort, la durabilidad y la posibilidad de reciclaje al final de la vida útil del vehículo.

Para ello busca la aplicación de nuevos materiales disponibles en el mercado respondiendo a unos estándares de calidad adecuados, para que los procesos de fabricación sean efectivos y flexibles a lo largo de la cadena de producción y siempre con un coste de producción aceptable.

Durante el año 2016 Gestamp contó con un equipo de aproximadamente 1.300 personas ubicadas tanto en los 12 centros de I+D del Grupo como en centros productivos. Estos centros de I+D se ubican en 8 países: España, Alemania, Francia, Suecia, Estados Unidos, Brasil, China y Japón. Actualmente Gestamp cuenta con otro centro de I+D en construcción.

Los equipos de I+D trabajan con herramientas de diseño y simulación de última generación y desarrollan además otras internamente para mejorar los procesos y añadir eficiencia y ahorro de tiempo. Dispone además de laboratorios de pruebas de resistencia y fiabilidad de mecanismos, con maquinaria específica para evaluar de forma material a través de prototipos los desarrollos que se han diseñado. Las pruebas de seguridad pasiva y los ensayos de choque se realizan en el laboratorio de Luleå (Suecia).

### Estampación en caliente

Gestamp es uno de los pioneros de fabricación en estampación en caliente, una de las tecnologías más avanzadas para el aligeramiento de peso de la estructura de la carrocería de un vehículo y para mejorar la seguridad de los pasajeros en el caso de colisión.

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía 71 líneas de estampación en caliente instaladas a nivel mundial, y de acuerdo a los proyectos adjudicados dentro de un horizonte temporal de 5 años está previsto que se construyan más en todas las regiones geográficas donde Gestamp está presente.

Dentro de la estampación en caliente, el Grupo dispone de un proceso específico patentado por Gestamp y denominado "Tailored Material Property" con el cual podemos obtener diferentes niveles de dureza en diferentes zonas de la misma pieza, controlando las diferentes temperaturas de enfriamiento durante el proceso de endurecimiento. Creando zonas blandas más fácilmente deformables en cada pieza se puede controlar la deformación de la estructura del coche y ofrecer así un mejor comportamiento.

## **6. RECURSOS HUMANOS Y RESPONSABILIDAD SOCIAL**

### **6.1 Empleados**

La expansión internacional ha llevado al Grupo a desafíos considerables en términos de gestión de recursos humanos, estandarización de procesos, adopción de nuevas tecnologías e impulso de una cultura corporativa más globalizada.

La plantilla a nivel global ha continuado creciendo durante 2016 hasta alcanzar los 36.395 empleados un 9,6% más con respecto a 2015 y un 43% de crecimiento acumulado a lo largo de los últimos 5 años.

Existe un marco de referencia común que establece la base mínima para todo el Grupo en materias que son ineludibles para Gestamp: el cumplimiento del Código de Conducta, la seguridad y salud laboral y la formación y desarrollo en determinadas materias clave para la empresa.

### *Código de Conducta*

El Código de Conducta es el documento de referencia para el comportamiento ético y respetuoso de los empleados en todos los países en los que opera al margen de las particularidades culturales de cada región geográfica. Dicho Código contiene una serie de Normas de Conducta basadas en sus Principios Corporativos y en los diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas relativos a los Derechos Humanos, estándares laborales y ambientales y la lucha contra la corrupción.

Este Código es de aplicación en todos los ámbitos organizativos, y afecta a todos los empleados vinculados contractualmente con las sociedades del Grupo, o con cualquiera de las filiales en las que Gestamp ostente la condición de socio mayoritario.

El Comité de Ética es el órgano encargado de velar por el cumplimiento e interpretación del Código de Conducta.

El Reglamento del Comité de Ética establece cuáles son sus funciones y composición, los canales y el proceso de comunicación de las denuncias, así como el proceso interno de investigación para evaluar si se producen incumplimientos del Código. En el Reglamento se contempla la figura de la Compliance Office, órgano dependiente del Comité de Ética que se encarga de recibir, canalizar, realizar el seguimiento, informar adecuadamente y documentar las comunicaciones recibidas por los distintos medios establecidos.

### *Seguridad y Salud Laboral*

Gestamp está comprometido en ofrecer a sus empleados, y a cualquier empresa que trabaje en sus instalaciones, un entorno seguro y saludable. Por ello cuenta con una ambiciosa política de prevención de riesgos laborales y un sistema propio de gestión integral, denominado GHSI (*Gestamp Health and Safety Indicator*) que va más allá de los estándares internacionales, y que actualmente se encuentra implantado en todas las plantas del grupo.

El GHSI se compone de 74 factores ponderados que se agrupan en 3 criterios y se reportan periódicamente:

- Indicadores Tradicionales. Índice de Frecuencia, Índice de gravedad y Accidentes Graves.
- Condiciones de Trabajo. Vías de circulación internas, condiciones de seguridad de distintos tipos de maquinaria, condiciones de Almacenes, etc...).
- Gestión de la Prevención. Gestión de empresas externas, formación específica, trabajos en altura, etc...).

El análisis de los factores permite a Gestamp implantar condiciones de trabajo y prevención seguras y adecuadas para su actividad. Trimestralmente todas las plantas deben reportar las mejoras realizadas y cada 2 años todas las plantas son auditadas de forma completa.

A pesar del crecimiento del Grupo, tanto en actividad como en número de personas, el Grupo ha mantenido los índices, e incluso ha mejorado, como reflejo de su esfuerzo en materia de prevención.

### *Formación y Desarrollo*

La necesidad de contar con profesionales altamente especializados, requiere de: el desarrollo de talento, la formación global en las tecnologías de Gestamp, y la movilidad internacional de sus equipos expertos.

- El lanzamiento de un plan de gestión de talento común para el Grupo, que parte de la identificación de los puestos críticos del Grupo, permite desarrollar las acciones necesarias para retener, formar y promocionar el talento interno, así como asegurar la existencia de una cantera de profesionales preparados para cubrir puestos clave dentro de la organización.
- La gestión global de la formación en aquellas competencias clave, facilita la estandarización del conocimiento tecnológico y de los procesos del Grupo, y por tanto asegura la misma respuesta a los clientes del Grupo bajo un escenario cada vez más global. En este sentido, Gestamp ha desarrollado una universidad corporativa (*Gestamp Global Learning*) como herramienta online de alcance global, y el *Gestamp Technology Institute*.
- La promoción de la movilidad internacional como clave para la transmisión del saber hacer del Grupo.

## 6.2 Medio Ambiente

El medio ambiente y el cambio climático están integrados en la estrategia de negocio de Gestamp.

La Política Ambiental se basa en la implantación de un Sistema de Gestión Ambiental certificado de acuerdo a estándares internacionales, y la implantación de una herramienta de gestión ambiental (Indicador de Medio Ambiente) que permite el seguimiento y control de todos los centros productivos, así como la identificación de mejoras e implantación de buenas prácticas. Además, desde el área de Eficiencia Energética se monitorizan los equipos de las plantas con mayor consumo del Grupo, con el objetivo de optimizarlo.

El 92% de las plantas están certificadas en ISO 14001:2014 o EMAS II. El 8% restante tiene fijado un plazo de certificación atendiendo a su fecha de incorporación al Grupo o fecha de construcción del centro productivo.

La gestión ambiental de Gestamp es integral, aplica criterios ambientales desde la selección de los proveedores, pasando por la optimización del uso de materias primas, o la gestión de todos los residuos que genera (98% de los residuos no son peligrosos, y el 97% son 100% reciclables). A través del Indicador de Medio Ambiente antes mencionado, con carácter trimestral, se monitoriza el impacto ambiental de todos los centros productivos a través de los siguientes indicadores clave:

- IEE. Índice de Eficiencia Energética.
- IECO<sub>2</sub>. Índice de Emisiones de CO<sub>2</sub>.
- IPR. Índice de Producción de Residuos.
- IGR. Índice de Gestión de Residuos.
- ICA. Índice de Consumo de Agua.

El Cambio Climático es otro asunto en lo que Gestamp trabaja activamente desde una doble vertiente. Por un lado, se reducen las emisiones de gases de efecto invernadero en los procesos de producción a través de una adecuada gestión ambiental. Por otro lado, como proveedor de componentes del sector de la automoción, el valor añadido de Gestamp reside en su capacidad tecnológica y de I+D para desarrollar nuevos productos y soluciones innovadoras que permiten obtener piezas más ligeras que ayudan a sus clientes a reducir sus emisiones de CO<sub>2</sub>, ya que, a

menor peso, menor consumo de combustible, y menor generación de emisiones durante la etapa de uso del vehículo.

Para medir el impacto de las emisiones asociadas al proceso productivo, Gestamp se guía por las indicaciones del Greenhouse Gas Protocol (GHG) y del Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). Además, con carácter anual el Grupo reporta voluntariamente su desempeño en materia de emisiones a través de la iniciativa internacional Carbon Disclosure Project, donde en 2015 fue seleccionado como ejemplo de empresa de origen español en su publicación "Supply Chain Report in 2015".

En los últimos años, a pesar del incremento de centros productivos y la introducción de la estampación en caliente, tecnología más intensiva en el uso de energía, Gestamp ha conseguido mantener e incluso reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> (en términos relativos) gracias a una mejora en la gestión medioambiental y en la gestión de los procesos:

	2013	2014	2015	2016
Índice de emisiones de CO <sub>2</sub> (Toneladas de emisiones de CO <sub>2</sub> por 100 k€ de valor añadido)	25	25	24	24

### 6.3 Sociedad

Gestamp entiende que su compromiso con la sostenibilidad no se circunscribe únicamente al entorno de sus operaciones, sino que es parte de una cadena de valor que se completa con la actividad y el desempeño de sus proveedores sin los que no podría atender a los requerimientos de los clientes. En la medida en que Gestamp les potencia y se apoya en ellos a nivel local, el Grupo contribuye al desarrollo de las comunidades, su sector y el conjunto de la economía debido a su efecto multiplicador en términos de riqueza y generación de empleo.

Además, Gestamp genera un efecto positivo en la formación y capacitación técnica industrial de la población local, como resultado de la colaboración que establece con universidades, escuelas de negocio y centros de formación profesional regional, para impulsar acciones formativas relacionadas con el desarrollo industrial. Durante 2016, Gestamp dio oportunidad a 734 jóvenes entre programas de prácticas y aprendizaje, un 73% más que en 2015.

Otro campo en el que el Grupo contribuye a la sociedad es a través de su acción social. Gestamp utiliza desde 2013 la metodología de LBG (London Benchmarking Group) con el objetivo de identificar, clasificar y evaluar las contribuciones sin ánimo de lucro que individualmente cada uno de sus centros de trabajo está realizando en la comunidad en la que opera.

Adicionalmente Gestamp está comprometido con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. Durante 2016, ha trabajado en la identificación y alineamiento de sus iniciativas en curso a los mismos y para 2017 espera impulsar nuevas líneas de actuación ligadas al negocio.

## 7. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de noviembre de 2016, la sociedad dependiente Gestamp Metalbages, S.A adquiere el 60% restante del capital de la sociedad ESSA Palau, S.A. por importe de 23.373 miles de euros, si bien dicha compra queda sujeta a una condición suspensiva relativa a la obtención de las autorizaciones pertinentes por parte de los órganos de competencia. Con fecha 17 de enero de 2017, se cumple la condición suspensiva y se procede al perfeccionamiento del

contrato de compra de la participación de ESSA Palau con lo que el Grupo pasa a poseer el 100% del capital social de esta compañía, así como al pago total del precio de compra indicado. ESSA Palau, S.A. está domiciliada en Barcelona y tiene por objeto social la estampación y fabricación de componentes de automoción para turismos.

A fecha de emisión de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo se encuentra realizando la valoración del valor razonable de los activos y pasivos netos. Sobre esta valoración y con referencia al importe de la contraprestación se calculará el fondo de comercio que resultara, si hubiere. No ha habido costes significativos asociados a esta transacción.

Conforme se indica en la Nota 22.d), el 24 de febrero de 2017, Mitsui & Co. Ltd. ha comunicado la renuncia irrevocable a ejecutar la opción de venta que la Sociedad Dominante le había otorgado mediante acuerdo de 23 de diciembre de 2016 sobre el 10% del capital social de las sociedades dependientes del Grupo en las que participa (ver Nota 18). Dado lo anterior en el primer trimestre de 2017 se procederá a la reversión del reconocimiento de esta opción de venta en los estados financieros consolidados del Grupo con la cancelación del importe reconocido en el epígrafe de Otros pasivos ajenos a corto plazo del Balance de Situación Consolidado por importe de 76.900 miles de euros siendo la contrapartida un incremento del saldo del epígrafe de Intereses minoritarios de dicho Balance de Situación Consolidado por importe de 80.947 miles de euros y una minoración del saldo de Ganancias acumuladas por importe de 4.047 miles de euros.

Durante los dos primeros meses del año, Gestamp ha puesto en marcha su segunda planta de producción en Pune (India), se anunció la construcción de una nueva planta en Matsusaka (Japón) y adquirió un pequeño fabricante de componentes de automóvil en Rumania por medio de su filial en Turquía, Beyçelik Gestamp Kalip.

Al momento de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas la Sociedad Dominante se encuentra inmersa en un proceso de admisión a cotización en Bolsa de Madrid; dicho proceso se encuentra aún pendiente de formalizar.

Los costes significativos de dicho proceso de admisión serán asumidos por Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.

No existen remuneraciones variables sujetas al proceso de admisión a cotización en Bolsa de Madrid.

## **8. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO**

Para este nuevo año se espera un crecimiento económico mundial superior al experimentado en 2016 y cercano al 3,5%. Ese mayor crecimiento provocará algún rebote inflacionista en línea con lo sucedido en el último trimestre del año anterior, lo que puede provocar subidas de tipos de interés, especialmente en Estados Unidos.

Con una mejora de la actividad económica, esperamos un buen comportamiento del mercado del automóvil a nivel global; sin embargo, la extraordinaria evolución del mercado chino en el último trimestre de 2016 puede provocar un menor crecimiento en ese entorno para este año.

En un entorno favorable, y gracias a las fuertes inversiones acometidas en los últimos años en proyectos que arrancarán en este ejercicio, esperamos un comportamiento positivo del Grupo

en 2017. En este sentido, al igual que en los últimos años, esperamos un crecimiento de nuestra cifra de negocios y de nuestros resultados muy superiores a la evolución del mercado.

Si bien el nivel de incertidumbre mundial sigue alto y existen riesgos geopolíticos latentes como los derivados de los importantes procesos electorales en Europa en 2017, Gestamp seguirá centrando sus esfuerzos en la continua mejora de la eficiencia de sus procesos y en la correcta gestión de los muchos proyectos de clientes en los que está trabajando.

## 9. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad Dominante no dispone de acciones propias en autocartera, ni se han producido movimientos durante el ejercicio 2016.

## 10. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### 10.1 Política de dividendos

La Sociedad Dominante mantuvo durante el ejercicio 2016 su política de distribuir en concepto de dividendos a los accionistas el 30% del Beneficio Consolidado Atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante.

### 10.2 Bonos y calificación de la calidad crediticia

En mayo de 2013, el Grupo completó la emisión de bonos a través de la filial Gestamp Funding Luxembourg, S.A., perteneciente al segmento de Europa Occidental. Esta emisión se llevó a cabo por medio de dos tramos, uno de 500 millones de euros a un interés de 5,875% y un segundo de 350 millones de dólares a un interés de 5,625% con vencimiento inicial el 31 de mayo de 2020.

El 11 de mayo de 2016, el Grupo emitió un nuevo bono, a través de la filial Gestamp Funding Luxembourg, S.A. de 500 millones de euros a un interés de 3,5%. Este bono se usó para refinanciar completamente el bono emitido en mayo de 2013 y su interés acumulado. El bono emitido en dólares en 2013 y su interés acumulado fue refinanciado completamente el 17 de junio de 2016 con el tramo A2 del préstamo sindicado concedido el 20 de mayo de 2016.

La fecha de vencimiento de los nuevos bonos es el 15 de mayo de 2023.

Al 31 de diciembre de 2016, la calificación crediticia del Grupo Gestamp Automoción era "BB/perspectiva estable" por Standard & Poor's y "Ba2/perspectiva estable" por Moody's. Las confirmaciones más recientes de estos ratings fueron obtenidas el 3 de mayo de 2016 por Standard & Poor's y el 28 de abril de 2016 por Moody's.

Rating Corporativo	Rating Actual	Outlook	Última revisión
Standard & Poor's	BB	Estable	03/05/2016
Moody's	Ba2	Estable	28/04/2016

Bonos Senior	Rating Actual	Outlook	Última revisión
Standard & Poor's	BB+	Estable	29/01/2016
Moody's	Ba3	Estable	28/04/2016

### 10.3 Periodo medio de pago a proveedores

Las sociedades españolas del Grupo han adaptado sus procesos internos y su política de plazos de pago a lo dispuesto en la Ley 15/2010, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación en el ejercicio 2016 a proveedores comerciales correspondientes a la actividad industrial de fabricación de piezas radicados en territorio español han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días en el ejercicio 2016 como 2015, según lo establecido en la Disposición transitoria segunda de la citada ley (ver Nota 34).

Por motivos de eficiencia y en línea con los usos habituales del comercio, las sociedades españolas del Grupo tienen establecido, básicamente, un calendario de pago a proveedores en virtud del cual los pagos se realizan en días fijos, que en las principales sociedades son dos veces al mes.

En términos generales, durante los ejercicios 2016 y 2015, los pagos realizados por las sociedades españolas a proveedores, por contratos celebrados con posterioridad a la entrada en vigor de la Ley 15/2010, no han excedido de los límites legales de aplazamiento. Los pagos a proveedores españoles que durante los ejercicios 2016 y 2015 han excedido el plazo legal establecido han sido, en términos cuantitativos, de escasa relevancia y son derivados de circunstancias o incidencias ajenas a la política de pagos establecida, entre los que se encuentra, principalmente, el cierre de los acuerdos con los proveedores en la entrega de bienes o prestación de servicios o procesos puntuales de tramitación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay importes pendientes de pago a proveedores radicados en territorio español que excedían el plazo legal de pago.