



**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de Gestamp  
Automoción, S.A.**

30 de junio de 2017

**Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados**

30 de Junio de 2017

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

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
correspondientes al periodo de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2017**



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

## ÍNDICE

## NOTA

	Balance de Situación Intermedio Resumido Consolidado
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Intermedio Redumida Consolidada
	Estado de Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado
	Estado de Cambios del Patrimonio Neto Intermedio Resumido Consolidado
	Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado
	Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos 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>	Combinaciones 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
<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>	Recursos ajenos
<b>22</b>	Proveedores y cuentas a pagar
<b>23</b>	Ingresos de explotación
<b>24</b>	Gastos de explotación
<b>25</b>	Ingresos y gastos financieros
<b>26</b>	Impuestos sobre las ganancias
<b>27</b>	Ganancia por acción
<b>28</b>	Compromisos
<b>29</b>	Transacciones con partes relacionadas
<b>30</b>	Gestión de riesgo financiero
30. 1	Factores de riesgo financiero
30. 2	Contabilidad de cobertura
30. 3	Método de valoración (estimación del valor razonable)
30. 4	Gestión del riesgo de capital
<b>31</b>	Hechos posteriores
<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 INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO**
**AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
**(En miles de euros)**

	Nota	30-jun.-17	31-dic.-16
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo intangible	10	401.952	392.964
Fondo de comercio de consolidación		108.641	110.504
Otros activos intangibles		293.311	282.460
Inmovilizado material	11	3.356.943	3.160.014
Terrenos y construcciones		998.349	983.285
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.744.193	1.608.351
Inmovilizado en curso y anticipos		614.401	568.378
Inversiones financieras no corrientes	12	88.158	95.514
Participaciones contabilizadas por el método de participación		2.860	5.740
Créditos concedidos		49.853	50.581
Instrumentos financieros derivados		21.712	25.710
Otras inversiones financieras no corrientes		13.733	13.483
Activos por impuestos diferidos		292.917	273.439
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4.139.970</b>	<b>3.921.931</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	13	694.129	630.897
Materias primas y otros aprovisionamientos		348.356	308.335
Productos en curso		147.386	141.149
Productos terminados y subproductos		128.854	129.591
Anticipos a proveedores		69.533	51.822
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	1.695.398	1.376.889
Clientes por ventas y prestación de servicios		1.429.340	1.169.925
Deudores varios		35.191	20.819
Activo por impuesto corriente		37.768	35.306
Administraciones públicas		193.099	150.839
Otros activos corrientes	14	49.739	26.240
Inversiones financieras corrientes	12	43.748	43.228
Créditos concedidos		9.334	11.036
Cartera de valores corrientes		2.641	338
Otras inversiones financieras corrientes		31.773	31.854
Efectivo y otros medios líquidos	14	448.167	430.463
<b>Total activos corrientes</b>		<b>2.931.181</b>	<b>2.507.717</b>
<b>Total activos</b>		<b>7.071.151</b>	<b>6.429.648</b>

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

## BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(En miles de euros)

	Nota	30-jun.-17	31-dic.-16
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Capital social	15	287.757	288.237
Prima de emisión	15	61.591	61.591
Ganancias acumuladas	16	1.425.687	1.378.145
Diferencias de conversión	17	(266.462)	(203.300)
<b>Total capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>		<b>1.508.573</b>	<b>1.524.673</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	18	<b>445.181</b>	<b>347.330</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.953.754</b>	<b>1.872.003</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos diferidos	19	24.863	25.945
Provisiones no corrientes	20	144.359	154.153
Recursos ajenos a largo plazo	21	2.396.391	1.779.451
Deudas con entidades de crédito		2.183.385	1.548.305
Instrumentos financieros derivados		80.362	87.983
Otros pasivos financieros a largo plazo		125.659	132.805
Otros pasivos ajenos a largo plazo		6.985	10.358
Pasivos por impuestos diferidos		245.723	238.454
Otros pasivos no corrientes		551	599
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.811.887</b>	<b>2.198.602</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Recursos ajenos a corto plazo	21	462.404	716.036
Deudas con entidades de crédito		259.569	419.294
Otros pasivos financieros a corto plazo		3.044	5.922
Otros pasivos ajenos a corto plazo		199.791	290.820
Proveedores y otras cuentas a pagar	22	1.817.767	1.621.425
Acreedores comerciales		1.451.967	1.356.144
Pasivos por impuesto corriente		45.620	20.727
Otras cuentas a pagar		320.180	244.554
Provisiones corrientes	20	19.027	18.072
Otros pasivos corrientes		6.312	3.510
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2.305.510</b>	<b>2.359.043</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>5.117.397</b>	<b>4.557.645</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>7.071.151</b>	<b>6.429.648</b>

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
(En miles de euros)**

	Nota	30-jun.-17	30-jun.-16
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN</b>	23	<b>4.185.886</b>	<b>3.803.103</b>
Importe neto de la cifra de negocios		4.131.161	3.741.174
Otros ingresos de la explotación		54.680	61.780
Variación de existencias	13	45	149
<b>GASTOS DE LA EXPLOTACIÓN</b>	24	<b>(3.943.649)</b>	<b>(3.587.871)</b>
Consumos		(2.441.844)	(2.234.888)
Gastos de personal		(758.912)	(672.497)
Amortizaciones y deterioros		(210.094)	(192.098)
Otros gastos de la explotación		(532.799)	(488.388)
<b>BENEFICIO DE LA EXPLOTACIÓN</b>		<b>242.237</b>	<b>215.232</b>
Ingresos financieros	25	1.734	3.545
Gastos financieros	25	(47.775)	(50.898)
Diferencias en cambio		(1.100)	(13.775)
Participación resultado sociedades método participación	12	(181)	(1.371)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		-	(1)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>194.915</b>	<b>152.732</b>
Impuesto sobre las ganancias	26	(49.819)	(40.928)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>145.096</b>	<b>111.804</b>
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>145.096</b>	<b>111.804</b>
Intereses minoritarios	18	(28.654)	(20.294)
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>116.442</b>	<b>91.510</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
-Básicas (*)	27	0,20	0,16
-Diluidas (*)	27	0,20	0,16

(\*) Durante el ejercicio 2017 se ha producido un desdoblamiento de la acción, pasándose a 120 acciones por cada una antigua. A efectos de hacer comparativa la información, el dato del 2016 es el correspondiente al beneficio por acción si se hubiese producido ese desdoblamiento en 2016

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
(En miles de euros)**

	<u>30-jun.-17</u>	<u>30-jun.-16</u>
BENEFICIO DEL EJERCICIO	145.096	111.804
OTRO RESULTADO GLOBAL		
<i>Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:</i>		
Pérdidas y Ganancias actuariales	21.b) (39)	(16)
<i>Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:</i>		
Por coberturas de flujo de efectivo	21.b.1) 2.608	(23.664)
Diferencias de conversión	<u>(76.095)</u>	<u>(17.706)</u>
Atribuible a la Sociedad Dominante	17 (63.162)	(13.109)
Atribuible a Intereses minoritarios	18 (12.933)	(4.597)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL NETO DE IMPUESTOS</b>	<b><u>71.570</u></b>	<b><u>70.418</u></b>
Atribuible a:		
- Sociedad Dominante	55.880	54.721
- Intereses minoritarios	15.690	15.697
	<b><u>71.570</u></b>	<b><u>70.418</u></b>

GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017  
(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 1 DE ENERO DE 2017</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>
Beneficio del periodo			116.442		116.442	28.654	145.096
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)			2.608		2.608		2.608
Variación de Diferencias de conversión				(63.162)	(63.162)	(12.933)	(76.095)
Pérdidas y ganancias actuariales			(8)		(8)	(31)	(39)
<b>Total resultado global</b>			<b>119.042</b>	<b>(63.162)</b>	<b>55.880</b>	<b>15.690</b>	<b>71.570</b>
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(66.356)		(66.356)		(66.356)
Combinación de negocios (Grupo Jui Li Eds. Body System., Co.Ltd y Gestamp Palau, S.A)			(433)		(433)	2.164	1.731
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo			(1.143)		(1.143)	(3.307)	(4.450)
Reducción de capital	(480)		480				
Retrocesión Put Option			(4.048)		(4.048)	80.947	76.899
Otros movimientos y ajustes ejercicios anteriores						2.357	2.357
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2017</b>	<b>287.757</b>	<b>61.591</b>	<b>1.425.687</b>	<b>(266.462)</b>	<b>1.508.573</b>	<b>445.181</b>	<b>1.953.754</b>



GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIDO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016  
(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 1 DE ENERO DE 2016</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 periodo			91.510		91.510	20.294	111.804
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)			(23.664)		(23.664)		(23.664)
Variación de Diferencias de conversión				(13.109)	(13.109)	(4.597)	(17.706)
Pérdidas y ganancias actuariales			(16)		(16)		(16)
<b>Total resultado global</b>			<b>67.830</b>	<b>(13.109)</b>	<b>54.721</b>	<b>15.697</b>	<b>70.418</b>
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(48.444)		(48.444)		(48.444)
Distribución de dividendos sociedades dependientes						(2.337)	(2.337)
Combinación de negocios Celick Form Otomotiv. S.L.						(2.748)	(2.748)
Ampliación de capital proporcional de sociedades con control previo (Edscha Aapico Aut. Co. Ltd.)						151	151
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo por compra a socios externos (Gestamp 2008, S.L.)			(7.821)		(7.821)	1.440	(6.381)
Otros movimientos y ajustes ejercicios anteriores						354	354
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2016</b>	<b>288.237</b>	<b>61.591</b>	<b>1.221.354</b>	<b>(180.918)</b>	<b>1.390.264</b>	<b>419.142</b>	<b>1.809.406</b>

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
(En miles de euros)**

	Nota	30-jun.-17	30-jun.-16
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de minoritarios</b>		<b>166.261</b>	<b>132.438</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>259.146</b>	<b>275.277</b>
Amortización del inmovilizado	10-11	210.186	191.796
Correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado	10-11	(92)	302
Correcciones valorativas por deterioro	13-14	3.488	2.567
Variación de provisiones	20	(8.182)	(851)
Imputación de subvenciones	19	(1.829)	(3.060)
Imputación de resultados a intereses minoritarios	18	28.654	20.294
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado		162	(472)
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	1
Ingresos financieros	25	(1.734)	(3.545)
Gastos financieros	25	47.775	50.898
Participación en resultado sociedades método participación	12	181	1.371
Diferencias de cambio no realizadas		(18.844)	15.976
Otros ingresos y gastos		(619)	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(257.503)</b>	<b>(188.333)</b>
(Incremento)/Decremento en Existencias	13	(57.400)	(70.287)
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	14	(315.071)	(308.190)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	14	(17.302)	(8.912)
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras cuentas a pagar	22	131.362	204.290
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		908	(5.234)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(65.886)</b>	<b>(90.989)</b>
Pagos de intereses		(47.517)	(44.856)
Cobros de intereses		1.691	4.552
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(20.060)	(50.685)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>102.018</b>	<b>128.393</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(456.618)</b>	<b>(347.669)</b>
Compra de sociedades y participaciones grupo		(10.405)	(5.350)
Incorporación tesorería combinaciones de negocio		-	225
Otro activo intangible	10-21	(40.963)	(43.397)
Inmovilizado material	11-21	(405.250)	(299.147)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>22.088</b>	<b>6.944</b>
Otro activo intangible	10	610	964
Inmovilizado material	11	9.101	3.288
Variación neta de activos financieros		12.377	2.692
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>19</b>	<b>788</b>	<b>790</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(433.742)</b>	<b>(339.935)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>1.731</b>	<b>(6.229)</b>
Variación de participación de intereses minoritarios	18	1.731	(6.229)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>416.793</b>	<b>263.340</b>
<b>Emisión</b>		<b>702.886</b>	<b>1.150.986</b>
Obligaciones y otros valores negociables		-	497.875
Deudas con entidades de crédito		687.081	525.693
Variación neta de pólizas, descuento y factoring		-	122.004
Deudas con partes relacionadas		-	5.092
Otras deudas		15.805	322
<b>Devolución y amortización de</b>		<b>(286.093)</b>	<b>(887.646)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		-	(807.875)
Deudas con entidades de crédito		(265.303)	(53.048)
Variación neta de pólizas, descuento y factoring		(7.763)	-
Deudas con partes relacionadas		(7.418)	(12.529)
Otras deudas		(5.609)	(14.194)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(67.199)</b>	<b>(48.612)</b>
Dividendos	16-18-21	(67.199)	(48.612)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>351.325</b>	<b>208.499</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(1.897)</b>	<b>(6.400)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>17.704</b>	<b>(9.443)</b>

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 DE JUNIO DE 2017

#### **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. Asimismo, desde el 7 de abril de 2017, las acciones de la sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

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.

#### Salida a Bolsa

Desde el 7 de abril de 2017, las acciones de Gestamp Automoción, S.A. están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, no existiendo restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas. Las operaciones previas realizadas antes de la mencionada salida a Bolsa, son las siguientes:

- Reducción de capital social de fecha 7 de marzo de 2017, en la suma de 479.595,30 euros con la finalidad de dotar una reserva indisponible, sin devolución de aportaciones a los accionistas, y ello mediante la reducción del valor nominal de las 4.795.953 acciones de la sociedad, en la

cantidad de 10 céntimos de euro por acción, quedando por tanto fijado el valor nominal de las acciones en la cifra de 60,00 euros por acción. Solo será posible disponer de esta reserva con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital social.

- Desdoblamiento del número de acciones de fecha 7 de marzo de 2017, mediante la reducción de su valor nominal, tras la operación previa de Reducción de capital social, de 60 euros a 50 céntimos de euro por acción, a razón de 120 acciones nuevas por cada una antigua, sin variación en la cifra del capital social, de tal forma que el capital social pasa a estar dividido en un total de 575.514.360 acciones de 50 céntimos de euro de valor nominal unitario.

El proceso de salida a Bolsa se ha realizado mediante una Oferta Pública de venta de 155.388.877 acciones que representan el 27% del capital, a inversores institucionales, más una opción adicional de hasta un 15% del importe inicial de la oferta, que se ha materializado finalmente en la venta de 1.199.561 acciones adicionales representativas de un 0,21% del total de las acciones de Gestamp Automoción, S.A.

El folleto informativo relativo a la Oferta de venta de acciones fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de marzo de 2017.

Con fecha 5 de abril de 2017 se cerró el periodo de suscripción de demanda de acciones, fijándose el precio definitivo de la oferta de venta en 5,60 euros por acción. En consecuencia, el 30 de junio de 2017, las acciones de Gestamp Automoción, S.A. se encuentran admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

En el marco del proceso anterior, se nombró a JP Morgan Securities plc, Morgan Stanley & Co. International plc y UBS Limited como entidades coordinadoras globales. Los gastos vinculados a esta Oferta Pública de Venta y asumidos por Gestamp Automoción, S.A. de dichas emisiones ascendieron a un total de 2.209 miles de euros, que han sido íntegramente registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

## **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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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 2017**

Durante el ejercicio 2017 se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades MPO Providers Rezistent, S.R.L. (Rumania) y Gestamp Nitra, S.R.O. (Eslovaquia), por adquisición y Beyçelik Gestamp Teknoloji Kalip, A.S., por constitución. Dichas sociedades han sido incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global (ver Nota 3).

Con fecha efectiva 1 de enero de 2017, tras obtenerse la autorización por parte de la Comisión Nacional de competencia, la sociedad dependiente Gestamp Metalbages, S.A. adquiere el 60% del capital social de la sociedad dependiente Essa Palau, S.A., aumentándose con ello el porcentaje de participación en dicha sociedad del 40% al 100%. Dicha sociedad pasa, por tanto, de incluirse en el perímetro de consolidación por el método de participación a incluirse por el método de integración global (ver Nota 3).

Adicionalmente el 9 de marzo 2017 se procede al cambio de denominación de dicha sociedad, que pasa a denominarse Gestamp Palau, S.A.

Con fecha 1 de enero de 2017 la sociedad dependiente Edscha Holding GmbH. adquiere el 10% del capital social de la sociedad dependiente Jui Li Edscha Body Systems, Co. Ltd. aumentándose con ello el porcentaje de participación en dicha sociedad y sus sociedades dependientes Jui Li Hainan Industry Enterprise, Co. Ltd. y Jui Li Edscha Holding, Co.Ltd. del 50% al 60%. Dichas sociedades pasan, por tanto, de incluirse en el perímetro de consolidación por el método de participación a incluirse por el método de integración global (ver Nota 3).

Con fecha 15 de mayo de 2017, la sociedad dependiente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. adquirió al socio minoritario, el 48,4% del capital social de la sociedad dependiente Çelik Form Gestamp Otomotive, A.S. por un precio de 4.450 miles de euros, aumentándose con ello el porcentaje de participación en dicha sociedad hasta el 100%.

Puesto que se trata de una transacción que conllevó cambio en la participación manteniéndose el control, la diferencia entre el importe por el cual se ajustó la participación no dominante (3.307 miles de euros (ver Nota 18) y el valor razonable de la contraprestación pagada (4.450 miles de euros) se reconoció directamente en el patrimonio neto (1.143 miles de euros).

Finalmente, se procede a cambiar la denominación de la sociedad Edscha Scharwaechter Mechanisms, S.A.P.I. de C.V. que pasa a denominarse Edscha Automotive SLP, S.A.P.I. de C.V. (ver Anexo I)

### **Ejercicio 2016**

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

Adicionalmente se incorporaron 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 incorporaron al perímetro de consolidación por el método de integración global a excepción de la última que se incorporó 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 conllevó cambio en la participación manteniéndose el control, la diferencia entre el importe por el cual se ajustó 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 reconoció directamente en el patrimonio neto (263 miles de euros).

Adicionalmente, puesto que Gestamp 2008, S.L. participaba en distintas sociedades del perímetro, el incremento del porcentaje de participación en dicha sociedad implicó 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 llevó 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 fue un beneficio por importe de 240 miles de euros.

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

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

#### **Ejercicio 2017**

##### **Gestamp Palau, S.A.**

Con fecha 24 de noviembre de 2016, Gestamp Metalbages, S.A. suscribe un contrato de compraventa de acciones de Gestamp Palau, S.A. (Essa Palau, S.A. hasta la fecha de cambio de denominación social el 9 de marzo de 2017) por el que adquiere a los socios externos el 60% del capital de dicha sociedad por importe de 5.491 miles de euros. Este importe recoge el precio de compra por importe de 23.373 miles de euros descontadas las deudas por contratos de préstamos más intereses devengados que los socios vendedores mantenían con la sociedad a la fecha de la transacción y que ascendían a 17.882 miles de euros. Este importe fue satisfecho mediante transferencia bancaria por Gestamp Metalbages, S.A. a la Gestamp Palau, S.A. por cuenta de los socios vendedores.

Previo a dicha operación, el Grupo ya poseía el 40% del capital de la misma, por lo que se consolidaba por el método de participación hasta la toma de control. La valoración de la participación previa por su valor razonable en la fecha de toma de control ha generado un resultado positivo por importe de 3.660 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de Otros ingresos de la explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (Nota 23.b)).

No obstante, a 30 de junio de 2017 las tasaciones por experto independiente se encuentran en curso, por lo que el efecto neto de la combinación de negocios puede verse modificado.

La efectividad de dicho contrato surte efectos el 1 de enero de 2017, una vez que se ha obtenido la preceptiva autorización por parte de la Comisión Nacional de la Competencia (Condición suspensiva).

Gestamp Palau, S.A. tiene como objeto social la fabricación de componentes de automoción para turismos.

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

	<b>Miles de Euros</b>
Activos intangibles (ver Nota 10)	2
Inmovilizado material (ver Nota 11)	
Instalaciones técnicas y resto inmovilizado	43.064
Inversiones financieras lp	5.440
Activos por impuesto diferido	7.592
Existencias (ver Nota 13)	3.207
Deudores comerciales	9.783
Inversiones financieras cp	1.074
Efectivo y otros medios equivalentes	120
	<hr/> 70.282 <hr/>
Otros pasivos ajenos no corrientes	21.540
Pasivos por impuestos diferidos	134
Otros pasivos ajenos corrientes	5.309
Acreedores comerciales	39.457
	<hr/> 66.440 <hr/>
Activos netos	3.842
Valor contable del 40% (primera adquisición)	3.660
Provisión para responsabilidades previa a la toma de control	(5.309)
Coste de la contraprestación del 60% (toma de control)	5.491
Efecto neto de la combinación de negocios	-

La Cifra neta de negocios y el resultado imputable a la combinación de negocios, desde la fecha de incorporación hasta el 30 de junio de 2017, han ascendido a 34.100 y 1.682 miles de euros de beneficio, respectivamente.

El número de empleados de esta unidad de negocios que se incorporó al Grupo ha ascendido a aproximadamente a 259 personas.

No hubo costes significativos asociados a dicha transacción.

#### Jui Li Edscha Body System Co, Ltd.

Con fecha 1 de enero de 2017 Edscha Holding GmbH suscribe un contrato de compraventa de participaciones de Jui Li Edscha Body System Co, Ltd., por el que adquiere a los socios externos el 10% del capital de dicha sociedad por importe de 18.000 miles de dólares taiwaneses (543 miles de euros) tomando el control de dicha sociedad y de sus sociedades dependientes Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co, Ltd. y Jui Li Edscha Holding Co, Ltd. A 30 de junio de 2017 se ha pagado íntegramente dicho importe.

Previo a dicha operación, el Grupo ya poseía el 50% del capital de la misma, por lo que se consolidaba por el método de equivalencia patrimonial hasta la toma de control. La valoración de la participación

previa por su valor razonable a la fecha de adquisición ha generado un resultado totalmente inmaterial.

La compañía tiene como objeto social la fabricación de componentes de automoción.

El valor razonable de los activos y pasivos de Jui Li Edscha Body System Co, Ltd y sus sociedades dependientes, obtenidos a partir de los balances de incorporación, es el siguiente:

	<b>01.01.2017</b>
	<b>Miles de euros</b>
Inmovilizado intangible (ver Nota 10)	177
Inmovilizado material (ver Nota 11)	
Terrenos y construcciones	97
Instalaciones técnicas y resto inmovilizado	446
Existencias (ver Nota 13)	2.172
Anticipo a proveedores	143
Deudores comerciales	2.743
Efectivo y otros medios equivalentes	2.465
Otros activos	94
	<b>8.337</b>
Otros pasivos ajenos no corrientes	40
Provisiones no corrientes (ver Nota 20)	29
Acreedores comerciales	2.825
	<b>2.894</b>
Activos netos	5.443
Activos netos atribuibles (60%)	3.266
Valor del 50% (primera adquisición)	2.713
Coste de la contraprestación del 10% (toma de control)	543
Efecto neto de la combinación de negocios	10

La Cifra neta de negocios y el resultado imputable a la combinación de negocios, desde la fecha de incorporación hasta el 30 de junio de 2017, han ascendido a 4.129 y 144 miles de euros de beneficio, respectivamente.

El número de empleados de esta unidad de negocios que se incorporó al Grupo ha ascendido a aproximadamente a 93 personas.

No hubo costes significativos asociados a dicha transacción.

#### MPO Providers Rezistent, S.R.L.

Con fecha 16 de febrero de 2017, la sociedad dependiente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. suscribe un contrato de compraventa de acciones de MPO Providers Rezistent, S.R.L. por el que adquiere a los socios externos el 70% del capital de dicha sociedad por importe de 4.900 miles de euros. A 30 de junio de 2017 se ha pagado íntegramente dicho importe.

Tanto el balance como la cuenta de resultado se integran desde el 1 de enero de 2017.

La compañía tiene como objeto social la fabricación de componentes de automoción.



El valor razonable de los activos y pasivos de MPO Providers Rezistent, S.R.L. obtenidos a partir de los balances de incorporación, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado intangible (ver Nota 10)	35
Inmovilizado material (ver Nota 11)	
Terrenos y construcciones	1.461
Instalaciones técnicas y resto inmovilizado	3.814
Existencias (ver Nota 13)	1.383
Deudores comerciales	3.435
Efectivo y otros medios equivalentes	51
Otros activos	6.103
	<u>16.282</u>
Otros pasivos ajenos no corrientes	2.198
Otros pasivos ajenos corrientes	178
Acreedores comerciales	3.149
Otros pasivos	6.560
	<u>12.085</u>
Activos netos	4.197
Porcentaje participación directo adquirido	70,00%
Activos netos atribuibles	2.938
Total contraprestación	4.900
Efecto neto de la combinación de negocios	1.962
Porcentaje de participación indirecto	50,00%
Efecto neto final de la combinación de negocios	981

La Cifra neta de negocios y el resultado imputable a la combinación de negocios, desde la fecha de incorporación hasta el 30 de junio de 2017, han ascendido a 13.345 y 578 miles de euros de beneficio, respectivamente.

El número de empleados de esta unidad de negocios que se incorporó al Grupo ha ascendido a aproximadamente a 300 personas.

No hubo costes significativos asociados a dicha transacción.

#### Gestamp Nitra, S.R.O.

Con fecha 19 de Febrero de 2016 se adquirió por parte de la Sociedad Dominante el 100% de la sociedad Gestamp Nitra, S.R.O., por importe de 6,8 miles de euros, habiéndose incorporado al perímetro de consolidación en el ejercicio 2017.

Debido a la poca relevancia de esta sociedad, los efectos de la combinación de negocios no son materiales.

Gestamp Nitra, S.R.O. tiene como objeto social la estampación y fabricación de componentes de automoción para turismos.

No hubo costes significativos asociados a dicha transacción.

**Ejercicio 2016**

Con fecha 29 de enero de 2016, la sociedad dependiente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. adquirió 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 desembolsó 6.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, el importe registrado como pendiente de pago por importe de 2.300 miles de euros ha sido cancelado en el ejercicio 2017.

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

El fondo de comercio inicial, ascendió a 7.814 miles de euros, no obstante, debido a que la sociedad adquirente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. estaba participada en un 50% por socios externos, parte de este fondo de comercio correspondiente a dichos minoritarios fue 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. ascendieron a 1.159 miles de euros acreedores, que, tras la imputación comentada en el párrafo anterior, resultó 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, fue 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
	9.120
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
	6.724
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, ascendieron 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 ascendieron aproximadamente a 166 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 las combinaciones 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**

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo a 30 de junio de 2017, 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 30 de junio de 2017.

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado a partir de los registros auxiliares contables a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados 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**

Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la incorporación de las sociedades MPO Providers Resistent, S.R.L. Beyçelik Gestamp Teknoloji Kalip, A.S. y Gestamp Nitra, S.R.O. así como la modificación del método de integración en el perímetro de consolidación de las sociedades Gestamp Palau, S.A., Jui Li Edscha Body Systems, Co. Ltd., Jui Li Hainan Industry Enterprise, Co. Ltd. y Jui Li Edscha Holding, Co.Ltd. (Ver Nota 2.b).

En enero de 2016 se produjo 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 2.b).

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).

#### 4.3 Principios de consolidación

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados comprenden los estados financieros de la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes a 30 de junio de 2017.

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, los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados 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 los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados, 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 intermedia resumida 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 estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados 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 intermedio resumido consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades incluidas en los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados 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 los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.
- 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 intermedio resumido 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 2017 asciende a 32,7 millones de euros de diferencias de conversión negativas (8,6 millones euros de diferencias de conversión positivas en el ejercicio 2016).

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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 intermedio resumido

consolidado, y en “Intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada y Estado de Resultado Global Consolidado, respectivamente.

#### 4.4 Empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados 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 89% del importe total de la financiación bancaria con un vencimiento superior a 12 meses a 30 de junio de 2017 (79% a 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente a 30 de junio de 2017, el Grupo mantenía disponibilidades líquidas por un importe total de 1.359,3 millones de euros (1.168,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), cuyo desglose es 448,1 millones de euros en efectivo y otros medios líquidos (430,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y 2,6 millones de euros en valores representativos de deuda en inversiones financieras temporales (0,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), así como 628,6 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas (457,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), y 280 millones de euros en un Revolving Credit Facility que no se encuentra dispuesto a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre 2016.

#### 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente

	30-06-2017	30-06-2016
Beneficio de la explotación	242.237	215.232
Amortizaciones y deterioros	210.094	192.098
	<b>452.331</b>	<b>407.330</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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente (ver Nota 21):

	Miles de euros	
	30-06-2017	2016
Deuda con entidades de crédito	2.442.954	1.967.599
Arrendamiento financiero	31.688	33.574
Deudas con partes relacionadas	60.147	70.162
Otro recursos ajenos	36.868	34.991
Inversiones financieras corrientes	(43.748)	(43.228)
Efectivo y otros medios líquidos	(448.167)	(430.463)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>2.079.742</b>	<b>1.632.635</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 30 de junio de 2017 y de diciembre de 2016 es el siguiente (ver Notas 10.b) y 11):

	30-06-2017	2016
Adiciones a Otros activos intangibles	40.963	83.581
Adiciones a Inmovilizado material	380.399	641.185
	<b>421.362</b>	<b>724.766</b>

## 5. Cambios en normas contables

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

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 2016, 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:

#### **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. De acuerdo con la información revelada por el grupo en ejercicios anteriores, no se han producido cambios significativos.

#### **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.

Esta norma no ha supuesto impactos significativos.



**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. 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. El grupo está abordando la implementación de la NIIF 15, la cual está sujeta a los cambios que surjan cuando el análisis concluya antes del comienzo del ejercicio 2018. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

Aunque el análisis no ha sido concluido, 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.

## **CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas**

El 8 de diciembre, el IASB ha publicado esta interpretación para aclarar que al determinar el tipo de cambio de contado que se tiene que utilizar para registrar el activo, gasto o ingreso (o parte de ellos) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Cuando haya múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta interpretación es efectiva para los ejercicios que comiencen del 1 de enero de 2018 o posteriormente, y se puede aplicar de forma retroactiva total o de forma prospectiva desde el inicio del ejercicio en que se aplique la interpretación o desde el inicio del ejercicio comparativo. No obstante, aunque el grupo se encuentra analizando el posible impacto de esta interpretación no se esperan cambio significativos.

## **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).

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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	
	30-06-2017	2016
Construcciones	17 a 35	17 a 35
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 20	3 a 20
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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 30 de junio de 2017 y 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida consolidada.

El valor razonable es el precio de mercado a la fecha del Balance de situación intermedio resumido 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 intermedia resumida 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 intermedio resumido 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida consolidada separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas, en una única línea como resultado después de impuestos procedentes de operaciones interrumpidas.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 intermedio resumido 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 los presentes Estados Financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017.

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 intermedia resumida 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 intermedio resumido consolidado dentro del epígrafe de "Ingresos diferidos" y por su importe concedido. La imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedio resumido 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 21.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 intermedio resumido 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 intermedia resumida consolidada conforme al principio de devengo.

El importe registrado en dicha Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada asciende a 2,5 millones de euros a 30 de junio de 2017 (3,1 millones de euros a 30 de junio de 2016).

### 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 impositivas, 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 intermedio resumido 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 intermedia resumida 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 traspaasa 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 intermedia resumida 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 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 21.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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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 aun 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 intermedio resumido consolidado.

### 7. Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas, de acuerdo con NIIF, requiere que se realicen suposiciones y estimaciones que afectan al Balance de situación intermedio resumido consolidado y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida 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 20.

#### 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

### 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 realizó el conveniente análisis sobre el uso actual de determinadas instalaciones técnicas y construcciones; dicha revisión se realizó en base al estudio de un tercero independiente. El coste total de los elementos cuya vida útil se revisó 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 intermedia resumida 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 intermedio resumido 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 21.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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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
  - Rumanía
  
- ✓ 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 2017 y 2016, es la siguiente:



Miles de euros						
30-06-2017						
CONCEPTO	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Fondo de comercio	73.574	22.315	9.850	2.890	12	108.641
Otros activos intangible	222.326	10.618	4.420	21.788	34.159	293.311
Inmovilizado material	1.253.907	475.542	262.472	861.698	503.324	3.356.943
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.549.807</b>	<b>508.475</b>	<b>276.742</b>	<b>886.376</b>	<b>537.495</b>	<b>3.758.895</b>
<b>CAPITAL CIRCULANTE</b>						
Existencias	265.473	86.657	63.034	139.931	139.034	694.129
Clientes y otras cuentas a cobrar	942.204	202.620	82.624	184.225	283.725	1.695.398
Otros activos corrientes	13.452	6.506	7.351	20.606	1.824	49.739
Proveedores y otras cuentas a pagar	(1.041.900)	(208.091)	(78.838)	(232.291)	(256.647)	(1.817.767)
Provisiones	(10.405)	(2.146)	(1.489)	(790)	(4.197)	(19.027)
Otros pasivos corrientes	339	(4.734)	721	(2.635)	(3)	(6.312)
Otros pasivos ajenos a corto plazo	(70.651)	(11.710)	(14.447)	(72.778)	(30.205)	(199.791)
<b>Total capital circulante</b>	<b>98.512</b>	<b>69.102</b>	<b>58.956</b>	<b>36.268</b>	<b>133.531</b>	<b>396.369</b>

Miles de euros						
30-06-2017						
CONCEPTO	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	2.144.202	483.519	255.547	751.455	496.438	4.131.161
EBITDA	225.098	60.489	24.799	62.290	79.655	452.331

Miles de euros						
2016						
CONCEPTO	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	TOTAL
<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>

Miles de euros						
30-06-2016						
CONCEPTO	EUROPA OCCIDENTAL	EUROPA ORIENTAL	MERCOSUR	NORTEAMÉRICA	ASIA	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	1.962.679	374.054	165.628	748.198	490.615	3.741.174
EBITDA	201.233	45.992	11.145	68.229	80.731	407.330

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	
	30-06-2017	2016
Europa Occidental	31.184	60.870
Europa Oriental	2.065	4.053
Mercosur	102	1.828
Norteamérica	2.890	7.818
Asia	4.722	9.012
<b>Total</b>	<b>40.963</b>	<b>83.581</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	
	30-06-2017	2016
Europa Occidental	99.689	188.840
Europa Oriental	26.095	94.571
Mercosur	14.426	54.969
Norteamérica	190.355	227.493
Asia	49.834	75.312
<b>Total</b>	<b>380.399</b>	<b>641.185</b>

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, los tres grupos de clientes más representativos suponen el 43,8% (43,3% en el primer semestre del ejercicio 2016) del total del Importe neto de la cifra de negocios, y cada uno de ellos suponen más del 10% de la misma durante dicho periodo en el ejercicio 2017 (10% en dicho periodo del ejercicio 2016).

## 10. Activos intangibles

### a) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

Segmento / UGE	Miles de euros				
	Saldo a 31-12-2016	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Saldo a 30-06-2017
<b>Europa Occidental</b>					
Gestamp HardTech AB	39.951			(770)	39.181
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.	19.356			(1.279)	18.077
Gestamp Severstal Vsevolozhsk, Llc	117			2	119
Çelik Form Gestamp Otomotive, A.S.	3.362			(222)	3.140
MPO Providers Rez. S.R.L.	-	981		(3)	978
<b>Mercosur</b>					
Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A.	10.422			(572)	9.850
<b>Asia</b>					
Gestamp Services India Private, Ltd.	12				12
<b>Total</b>	<b>110.504</b>	<b>981</b>	<b>-</b>	<b>(2.844)</b>	<b>108.641</b>

Segmento / UGE	Miles de euros				Saldo a 31-12-2016
	Saldo a 31-12-2015	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	
<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>-</b>	<b>(3.349)</b>	<b>110.504</b>

Las adiciones registradas en el ejercicio 2017 corresponden a la adquisición de la sociedad MPO Providers Rezistent, S.R.L. Dicha sociedad ha sido incluida en el perímetro de consolidación por el método de integración global (ver Nota 3).

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

Las diferencias de conversión de los ejercicios 2017 y 2016, 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, 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.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo, 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 30 de junio de 2017.

## b) Otros activos intangibles

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

Coste	Miles de euros						Saldo a 30-06-2017
	Saldo a 31-12-2016	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Otros movimientos	
Gastos de Desarrollo	298.475	826	22.197	(494)	(1.812)	560	319.752
Concesiones	21.202				(880)		20.322
Patentes, licencias y marcas	40.266		151		(83)	67	40.401
Fondo de comercio	1.673				(393)	117	1.397
Derechos de traspaso	-					7	7
Aplicaciones informáticas	143.379	428	8.040	(298)	(1.484)	5.596	155.661
Anticipos	17.521	192	10.575	(65)	139	(4.324)	24.038
<b>Total Coste</b>	<b>522.516</b>	<b>1.446</b>	<b>40.963</b>	<b>(857)</b>	<b>(4.513)</b>	<b>2.023</b>	<b>561.578</b>
<b>Amortización y deterioro</b>							
Gastos de Desarrollo	(136.853)	(674)	(19.203)		765	(208)	(156.173)
Concesiones	(2.392)		(533)		106		(2.819)
Patentes, licencias y marcas	(4.074)		(1.018)		23	(33)	(5.102)
Derechos de traspaso	(567)		(115)		7	2	(673)
Aplicaciones informáticas	(94.347)	(366)	(8.134)	244	983	(177)	(101.797)
Amortización acumulada	(238.233)	(1.040)	(29.003)	244	1.884	(416)	(266.564)
Deterioro inmovilizado intangible	(1.823)		124		(4)		(1.703)
<b>Valor Neto</b>	<b>282.460</b>	<b>406</b>	<b>12.084</b>	<b>(613)</b>	<b>(2.633)</b>	<b>1.607</b>	<b>293.311</b>

Los cambios en el perímetro a 30 de junio de 2017 se deben a la entrada de las sociedades Gestamp Palau, S.A., MPO Providers Rezistent, S.R.L., Gestamp Nitra, S.R.O., Jui Li Edscha Body System Co., Ltd. y Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd. (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 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 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 31-12-2016
	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 debieron a la entrada de la sociedad Çelik Form Gestamp Otomotiv, A.S. (ver Nota 3).

Las Adiciones en Gastos de Desarrollo correspondieron 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 correspondieron a nuevos derechos de uso sobre terrenos.

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

Las Adiciones en Anticipos correspondieron 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 correspondieron 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.

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 intermedia resumida consolidada, en el epígrafe de Otros gastos de la explotación, y ascienden a 156 miles de euros y 411 miles de euros a 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 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 30-06-2017
	Saldo a 31-12-2016	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros	Difª de conversión	Otros movimientos	
Terrenos y construcciones	1.391.486	1.692	18.773	(204)	(13.704)	19.807	1.417.850
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.541.828	120.486	44.967	(17.022)	(71.223)	245.771	4.864.807
Inmovilizado en curso y anticipos	568.378	12.415	316.659	(6.362)	(8.983)	(267.706)	614.401
<b>Total Coste</b>	<b>6.501.692</b>	<b>134.593</b>	<b>380.399</b>	<b>(23.588)</b>	<b>(93.910)</b>	<b>(2.128)</b>	<b>6.897.058</b>
<b>Amortización y deterioro</b>							
Terrenos y construcciones	(407.967)	(134)	(14.483)	45	5.122	(1.850)	(419.267)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(2.927.871)	(73.430)	(166.552)	14.283	39.717	(1.111)	(3.114.964)
Amortización acumulada	(3.335.838)	(73.564)	(181.035)	14.328	44.839	(2.961)	(3.534.231)
Deterioro inmovilizado material	(5.840)		(32)		(12)		(5.884)
<b>Valor Neto</b>	<b>3.160.014</b>	<b>61.029</b>	<b>199.332</b>	<b>(9.260)</b>	<b>(49.083)</b>	<b>(5.089)</b>	<b>3.356.943</b>

Los cambios en el perímetro a 30 de junio de 2017 se deben a la entrada de las sociedades Gestamp Palau, S.A., MPO Providers Rezistent, S.R.L., Gestamp Nitra, S.R.O., Jui Li Edscha Body System Co., Ltd. y Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd. (ver Nota 3).

El valor de coste de las Adiciones al inmovilizado material a 30 de junio de 2017 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, China, Alemania, Reino Unido, Brasil y Japón. 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 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, ajustes relativos a ejercicios anteriores así como reclasificaciones entre inmovilizado material e inmovilizado intangible.

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 debieron 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 correspondía, fundamentalmente, a inversiones que se estaban 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 correspondía 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 correspondía, fundamentalmente, a bajas de elementos 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, ajustes relativos a ejercicios anteriores así como reclasificaciones entre inmovilizado material e inmovilizado intangible.

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	
	30-06-2017	2016
Coste inicial	266.567	266.567
Valor razonable	509.428	509.428
Revalorización	242.861	242.861
Amortización acumulada	(42.926)	(40.739)
Pasivo por impuesto diferido	(50.499)	(51.115)
<b>Total</b>	<b>149.436</b>	<b>151.007</b>
Minoritarios	(24.999)	(25.121)
Reservas (ver Nota 16.4.d)	(125.886)	(128.659)
Resultado del ejercicio	1.449	2.773
<b>Total</b>	<b>(149.436)</b>	<b>(151.007)</b>

El detalle de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Segmento	Coste del bien (Miles de euros)	Años duración de contrato	Cuotas satisfechas	30-06-2017		
				Miles de euros		Valor opción de compra
				Valor actual de las obligaciones por arrendamiento (ver Nota 21.c.1)		
				corto plazo	largo plazo	
<b>Europa Occidental</b>						
Otras instalaciones técnicas	297	5 años	252	44	-	-
<b>Europa Oriental</b>						
Maquinaria	12.769	4,75 años	14.674	-	-	1
Maquinaria	633	5 años	434	70	120	-
Maquinaria	719	5 años	333	75	287	-
Maquinaria	3.266	7 años	1.010	241	1.873	-
Maquinaria	2.201	7 años	681	156	1.239	-
Maquinaria	326	7 años	97	23	185	1
Maquinaria	1.231	7 años	366	86	701	1
Maquinaria	542	7 años	155	37	313	-
Maquinaria	689	7 años	172	47	416	-
Maquinaria	712	7 años	128	46	469	1
Maquinaria	616	7 años	110	40	406	1
Maquinaria	741	7 años	100	50	524	-
Maquinaria	699	7 años	83	46	497	1
Maquinaria	2.506	7 años	107	54	2.559	-
Maquinaria	587	5 años	501	70	53	-
Maquinaria	1.105	5 años	918	142	42	-
<b>Norteamérica</b>						
Maquinaria (Noviembre 2012)	13.349	20 años	2.832	518	11.927	-
Maquinaria (Diciembre 2012)	8.899	20 años	1.821	347	7.985	-
				<b>2.092</b>	<b>29.596</b>	

Segmento	2016					
	Miles de euros					
	Coste del bien (Miles de euros)	Años duración de contrato	Cuotas satisfechas	Valor actual de las obligaciones por arrendamiento (ver Nota 21.c.1)		Valor opción de compra
				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>	

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 valor recuperable de estas UGE's 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.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo, 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 30 de junio de 2017.

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

Tanto a 30 de junio de 2017 como a 31 de diciembre de 2016 no existen bienes del inmovilizado material en garantía de préstamos bancarios (ver nota 21.a.1)).



## 12. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras del Grupo a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, clasificados por clases y por vencimiento, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros									
	Inversiones contabilizadas por el método de participación		Créditos concedidos		Instrumentos financieros derivados		Cartera de valores corrientes		Otras inversiones financieras	
	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>2.860</b>	<b>5.740</b>	<b>49.853</b>	<b>50.581</b>	<b>21.712</b>	<b>25.710</b>	-	-	<b>13.733</b>	<b>13.483</b>
Inversiones contabilizadas por el método de participación	2.860	5.740	-	-	-	-	-	-	2.177	957
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	49.853	50.581	-	-	-	-	11.556	12.526
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 21.b.1)	-	-	-	-	21.712	25.710	-	-	-	-
<b>Activos financieros corrientes</b>	-	-	<b>9.334</b>	<b>11.036</b>	-	-	<b>2.641</b>	<b>338</b>	<b>31.773</b>	<b>31.854</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	2.641	338	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	9.334	11.036	-	-	-	-	31.773	31.854
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.860</b>	<b>5.740</b>	<b>59.187</b>	<b>61.617</b>	<b>21.712</b>	<b>25.710</b>	<b>2.641</b>	<b>338</b>	<b>45.506</b>	<b>45.337</b>

### a) Activos Financieros no corrientes

El movimiento de los activos financieros no corrientes en los ejercicios 2017 y 2016 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 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)	-
Trasposos	-	(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>
Cambios en el perímetro	(2.722)	3.508	-	(1.918)
Adiciones	-	3.184	-	611
Retiros	-	(3.633)	-	1.603
Cambio valoración derivados	-	-	(3.998)	-
Trasposos	-	(3.553)	-	-
Otros movimientos	-	330	-	-
Resultado	(181)	-	-	-
Diferencias de conversión	23	(564)	-	(46)
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	<b>2.860</b>	<b>49.853</b>	<b>21.712</b>	<b>13.733</b>

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

Los cambios en el perímetro registrados en el ejercicio 2017 corresponden al cambio de método de integración de las sociedades dependientes Jui Li Edscha Body Systems Co., Ltd., Jui Li Edscha Holding Co., Ltd., Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd. que han pasado de integrarse por el método de participación a incorporarse por el método de integración global (ver Nota 2.b).

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 resultados del ejercicio 2017 y del ejercicio 2016, por importes de 181 miles de euros y 3.230 miles de euros de pérdidas, respectivamente, corresponden a la aplicación del porcentaje de participación del Grupo sobre los resultados obtenidos por cada sociedad.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016, el epígrafe de Participación en resultado sociedades método de participación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida 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 2017 y 2016.

El resumen de la información financiera de la inversión del Grupo en dichas asociadas para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Balance de situación resumido:

	30-06-2017		
	Global Laser Araba	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.
Total activos no corrientes	5.880	62.237	1.347
Total activos corrientes	5.845	51.443	4.384
Total pasivos no corrientes	(4.300)	(44.724)	(180)
Total pasivos corrientes	(6.352)	(61.629)	(4.418)
Patrimonio neto	(1.073)	(6.827)	(1.133)
Diferencias de conversión	-	(500)	-
Porcentaje de participación	30%	30%	30%
<b>Valor contable de la inversión</b>	<b>322</b>	<b>2.198</b>	<b>340</b>

	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>

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida:

	30-06-2017		
	Global Laser Araba	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.
Ingresos de la explotación	265	12.144	864
Gastos de la explotación	(906)	(12.448)	(737)
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DE LA EXPLOTACION</b>	<b>(641)</b>	<b>(304)</b>	<b>127</b>
Resultado financiero	(48)	(250)	(8)
Diferencias de cambio	-	600	-
Deterioros y otros resultados	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(689)</b>	<b>46</b>	<b>119</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	(8)	-
Ajustes relativos a ejercicios anteriores	282	(188)	(166)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuesto	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(407)</b>	<b>(150)</b>	<b>(47)</b>
Porcentaje de participación	30%	30%	30%
<b>Participación del Grupo en el resultado del ejercicio</b>	<b>(122)</b>	<b>(45)</b>	<b>(14)</b>

	30-06-2016			
	Essa Palau, S.A.	Jui Li Edscha Body Systems y subsidiarias	GGM y subsidiarias	Industrias Tamer, S.A.
Ingresos de la explotación	41.327	6.012	11.529	1.865
Gastos de la explotación	(43.266)	(5.668)	(12.138)	(1.606)
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DE LA EXPLOTACION</b>	<b>(1.939)</b>	<b>344</b>	<b>(609)</b>	<b>259</b>
Resultado financiero	(916)	9	(385)	(15)
Diferencias de cambio	-	(25)	(880)	-
Deterioros y otros resultados	(7)	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2.862)</b>	<b>328</b>	<b>(1.874)</b>	<b>244</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	(91)	-	-
Ajustes relativos a ejercicios anteriores	-	-	(3.335)	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones	-	-	-	-
<b>BENEFICIO/PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.862)</b>	<b>237</b>	<b>(5.209)</b>	<b>244</b>
Porcentaje de participación	40%	50%	30%	30%
<b>Participación del Grupo en el resultado del ejercicio</b>	<b>(1.145)</b>	<b>119</b>	<b>(1.563)</b>	<b>73</b>

## a.2) Créditos concedidos

Los cambios en el perímetro registrados en el ejercicio 2017 corresponden a la incorporación por el método de integración global de la sociedad dependiente Gestamp Palau, S.A. (ver Nota 2.b). Esta sociedad tenía créditos concedidos a terceros por importe de 3.508 miles de euros los cuáles se encontraban totalmente deteriorados debido a la incertidumbre en cuanto a su posible recuperabilidad.

Las adiciones más significativas a 30 de junio de 2017 corresponden, fundamentalmente, a:

- Incremento de saldos deudores de administraciones públicas por las sociedades Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A. y Gestamp Pune Automotive Pvt. Ltd. por importes de 2.310 miles de euros y 130 miles de euros, respectivamente.
- 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 650 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.

Los retiros más significativos registrados durante el ejercicio 2017 corresponden al cobro, por un total de 3.119 miles de euros, de los créditos concedidos a terceros por Gestamp Palau, S.A. procediendo a revertir el deterioro correspondiente (ver Nota 12.a.4)).

Los traspasos más significativos a 30 de junio de 2017 corresponden al traspaso al epígrafe de Administraciones públicas de saldos deudores de administraciones públicas brasileñas e indias correspondientes a las sociedades dependiente Gestamp Brasil Industria de Autopeças, S.A. y Gestamp Pune Automotive Pvt. Ltd. por importe de 2.622 miles de euros y 931 miles de euros, respectivamente.

Las adiciones más significativas a 31 de diciembre de 2016 correspondieron, 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 devengaba un interés de 2,756% y tenía un vencimiento inicial de marzo 2023. A 31 de

diciembre de 2016 dicho préstamo había 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 estaban 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 era 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 correspondían 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.

#### a.3) Instrumentos financieros derivados

El cambio de valoración a 31 de diciembre de 2016 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 21.b.1)).

#### a.4) Otras inversiones financieras

Los cambios en el perímetro registrados en el ejercicio 2017 corresponden a los saldos incorporados por Gestamp Palau, S.A., al integrarse por el método de integración global (ver Nota 2.b). Los principales importes aportados por esta sociedad corresponden a inversiones en sociedades participadas por la misma, por importe de 1.273 miles de euros y el deterioro registrado por los créditos concedidos a terceros por importe de -3.508 miles de euros (ver nota 12.a.2)).

Las adiciones más significativas a 30 de junio de 2017 corresponden, fundamentalmente, al establecimiento de depósitos en garantía por arrendamiento operativo por importe de 572 miles de euros.

Los retiros más significativos a 30 de junio de 2017 corresponden fundamentalmente a la reversión del deterioro de los créditos concedidos a terceros por Gestamp Palau, S.A. por importe de 3.119 miles de euros.

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

Los retiros más significativos a 31 de diciembre de 2016 correspondían 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.

#### b) Activos financieros corrientes

El movimiento de los activos financieros corrientes en los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Créditos concedidos	Cartera de valores corriente	Otras inversiones financieras
<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>
Cambios en el perímetro	(1.745)		
Adiciones	234	2.255	15.845
Retiros	(191)	48	(15.081)
Trasposos			
Otros movimientos			103
Diferencias de conversión			(948)
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	<b>9.334</b>	<b>2.641</b>	<b>31.773</b>

##### b.1) Créditos concedidos

Las variaciones del perímetro del ejercicio 2017 corresponden a los créditos y cuentas corrientes que aportaba Gestamp Palau, S.A. y que al pasar a incorporarse al perímetro de consolidación por integración global se proceden a eliminar dentro del proceso de consolidación (ver Nota 2.b)).

Las adiciones más significativas a 31 de diciembre de 2016 correspondían, 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 devengaba un tipo de interés equivalente al Euribor 3 meses más un diferencial de 3%.

Los retiros más significativos a 31 de diciembre de 2016 correspondieron, 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 correspondieron, 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 ascendía a 8.400 miles de euros (ver epígrafe a.2).

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

El importe registrado como cartera de valores corrientes a 30 de junio de 2017 corresponde, fundamentalmente, a imposiciones a corto plazo contratadas por la sociedad Edscha do Brasil, por importe de 2.593 miles de euros, con vencimiento en el propio ejercicio y que proporcionan una rentabilidad media entre el 4% y el 5,5%. El importe registrado en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2016 correspondía también a imposiciones a corto plazo contratadas por Edscha do Brasil por importe de 338 miles de euros y que proporcionan una rentabilidad media entre el 4,5% y el 6%.

### b.3) Otras inversiones financieras

Las adiciones registradas a 30 de junio de 2017 corresponden, fundamentalmente, a depósitos bancarios de las sociedades, Gestamp Automotive Chennai Private Ltd. y Gestamp Automotive India Private Ltd. por un importe total de 8.329 miles de euros y a un depósito con la Administración General del Estado por 3.295 miles de euros de la sociedad Gestamp Servicios, S.A.

Los retiros más significativos a 30 de junio de 2017 corresponden con la cancelación de depósitos bancarios de las sociedades Gestamp Córdoba, S.A., Gestamp Baires, S.A. y Gestamp Automotive Chennai Private Ltd., por importe total de 14.476 miles de euros.

Las adiciones registradas a 31 de diciembre de 2016 correspondían, 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 correspondieron 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 correspondieron, 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 pasaron a tener un vencimiento inferior a 3 meses por lo que fueron 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 pasaron a tener un vencimiento superior a 3 meses.

## 13. Existencias

El desglose de este epígrafe del Balance de situación intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2017	2016
Comerciales	13.993	11.235
Materias primas	201.323	170.560
Elementos y conjuntos incorporables	67.553	65.121
Repuestos	79.506	74.157
Embalajes	4.643	5.035
Total coste de materias primas y otros aprovisionamientos	367.018	326.108
Productos en curso	151.299	145.508
Productos terminados	137.821	137.923
Subproductos, residuos y materiales recuperados	588	518
Anticipos a proveedores	69.533	51.822
Total coste de existencias	726.259	661.879
Deterioro de valor de la materias primas	(10.700)	(10.044)
Deterioro de valor de otros aprovisionamientos	(7.962)	(7.729)
Deterioro de valor de productos semiterminados	(3.913)	(4.359)
Deterioro de valor de productos terminados	(9.555)	(8.850)
Total deterioro de valor	(32.130)	(30.982)
<b>Total existencias</b>	<b>694.129</b>	<b>630.897</b>

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

	Miles de Euros						
	Saldo 2016	Variación de existencias			Total	Cambios en el perímetro	Saldo 30-06-2017
		Pérdidas por deterioro	Reversión del deterioro	Variación de existencias			
Materias primas y otros aprovisionamientos	326.108			39.553	39.553	1.357	367.018
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos	(17.773)	(4.329)	3.490		(839)	(50)	(18.662)
<b>Consumos (ver Nota 24.a)</b>	<b>308.335</b>	<b>(4.329)</b>	<b>3.490</b>	<b>39.553</b>	<b>38.714</b>	<b>1.307</b>	<b>348.356</b>

	Miles de Euros						
	Saldo 2016	Variación de existencias			Total	Cambios en el perímetro	Saldo 30-06-2017
		Pérdidas por deterioro	Reversión del deterioro	Variación de existencias			
Productos en curso	145.508			315	315	5.476	151.299
Productos terminados y subproductos	138.441			(32)	(32)		138.409
Deterioro productos terminados y semiterminados	(13.209)	(1.852)	1.614		(238)	(21)	(13.468)
<b>Variación de existencias (ver Cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>270.740</b>	<b>(1.852)</b>	<b>1.614</b>	<b>283</b>	<b>45</b>	<b>5.455</b>	<b>276.240</b>

Los movimientos de Cambios en el perímetro corresponden a la incorporación de Gestamp Palau, S.A., MPO Providers Rezistent, S.R.L. y las sociedades Jui Li Edscha Body Systems Co., Ltd, Jui Li Edscha Holding Co., Ltd. y Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd. (ver Nota 3)

No existen restricciones a la disponibilidad de las existencias ni a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

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

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

	Miles de euros	
	30-06-2017	2016
Clientes	1.003.980	843.048
Clientes, efectos comerciales a cobrar	14.598	16.514
Clientes por grado de avance, utillaje	351.135	279.677
Clientes por grado de avance, maquinaria	20.443	2.976
Clientes, dudoso cobro	1.608	770
Deterioro de valor créditos por operaciones comerciales	(7.147)	(4.736)
Clientes, partes relacionadas (Ver Nota 29)	44.723	31.676
<b>Total</b>	<b>1.429.340</b>	<b>1.169.925</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 al ingreso reconocido pendiente de facturar. No existen anticipos que excedan el grado de avance por cliente. El importe de las certificaciones de obra por utillaje en curso que se registran minorando el saldo del epígrafe de Clientes por grado de avance, utillaje a 30 de junio de 2017 asciende a 789 millones de euros (713 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

El movimiento de la provisión por deterioro a 30 de junio de 2017 corresponde a una dotación de 1.258 miles de euros (dotación de 4.080 miles de euros en el ejercicio 2016) (ver Nota 24.c) así como a fallidos y diferencias de conversión.

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 intermedio resumido consolidado, asciende a 332.402 miles de euros y 300.755 miles de euros a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

El gasto registrado a 30 de junio de 2017 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 2.591 miles de euros (5.350 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

#### b) Deudores varios

	Miles de euros	
	30-06-2017	2016
Deudores	29.422	18.796
Anticipos de remuneraciones	5.091	1.937
Créditos a corto plazo al personal	678	86
<b>Total</b>	<b>35.191</b>	<b>20.819</b>

#### c) Activo por impuesto corriente

El saldo de este epígrafe asciende a 37.768 miles de euros a 30 de junio de 2017 (35.306 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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	
	30-06-2017	2016
Hac.Púb.deudora por diversos conceptos	177.804	150.431
Devolución de IVA	145.483	106.865
Subvenciones concedidas	5.136	1.015
Devolución Impuesto de Sociedades (a)	21.611	34.571
Otros	5.574	7.980
Organismos de la Seguridad Social, deudores	676	408
Hac.Púb., retenciones y pagos a cuenta	14.619	-
<b>Total</b>	<b>193.099</b>	<b>150.839</b>

(a) El importe, tanto del ejercicio 2017 como del 2016, corresponde a liquidaciones de Impuestos de sociedades a cobrar correspondientes a ejercicios anteriores.

#### e) Otros activos corrientes

Este epígrafe cuyo importe asciende a 49.739 miles de euros a 30 de junio de 2017 (26.240 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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	
	30-06-2017	2016
Caja y bancos	441.095	403.789
Otros activos líquidos equivalentes	7.072	26.674
<b>Total</b>	<b>448.167</b>	<b>430.463</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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

Sociedad	30-06-2017		
	Miles de euros	Moneda origen	Rango tipo interés
Gestamp Brasil Industria de Autopeças S.A.	7.072	Reales brasileños	100%-101% CDI
<b>Total</b>	<b>7.072</b>		

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>		

No existen restricciones a la disposición de los saldos incluidos en este epígrafe del Balance de situación intermedio resumido consolidado adjunto.

## 15. Capital y prima de emisión

La información relacionada con estos epígrafes a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

CONCEPTO	30-06-2017	31-12-2016
Nº de acciones	575.514.360	4.795.953
Valor nominal	0,50	60,10
	<b>Miles de euros</b>	
Capital:		
Capital nominal	287.757	288.237
	<b>287.757</b>	<b>288.237</b>
Prima de emisión	<b>61.591</b>	<b>61.591</b>
<b>Total Capital + Prima de emisión</b>	<b>349.348</b>	<b>349.828</b>

### a) Capital

El capital de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2016, estaba 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.

Con fecha 7 de marzo de 2017 se eleva a público los siguientes acuerdos sociales:

- Reducción del capital social en la suma de 479.595,30 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en la cantidad de 10 céntimos de euros por acción mediante la constitución de una reserva indisponible.

- Desdoblamiento del número de acciones mediante la reducción de su valor nominal de 60 euros a 50 céntimos de euro por acción, a razón de 120 acciones nuevas por cada acción antigua

Tras estas operaciones, y tal y como se explica en la Nota 1, la Sociedad Dominante empieza a cotizar en Bolsa el 7 de abril de 2017, habiéndose realizado dicho proceso mediante una Oferta Pública de venta de 155.388.877 acciones que representan el 27% del capital más una opción adicional de hasta un 15% el importe inicial de la oferta, que se ha materializado finalmente en la venta de 1.199.561 acciones adicionales representativas de un 0,21% del total de las acciones de Gestamp Automoción, S.A.(Nota 1).

La composición del accionariado a 30 de junio de 2017 (tras las operaciones anteriores) y a 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Accionistas	% acciones	
	30-06-2017	31-12-16
Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	21,17%	37,62%
Risteel Corporation, B.V.	-	10,75%
Gestamp 2020, S.L.	50,10%	50,10%
Empleados	1,52%	1,53%
Free Float	27,21%	-

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 implicó que Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. alcanzase, a dicha fecha, el 89,25% del capital social de la Sociedad Dominante con respecto al 54,25% previo que mantenía en ejercicios anteriores.

Con fecha 20 de septiembre de 2016, Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. firmó un acuerdo de inversión en base al cual se vendió 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. procedió 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 2017 y 2016 en el epígrafe de Ganancias acumuladas, han sido los siguientes:

	Reserva legal	Reserva por Fondo de comercio	Reservas distribuibles	Reservas Consolidación Global	Reservas Método Participación	Resultado	Operaciones de cobertura	Total
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2017</b>	<b>46.129</b>	<b>4.455</b>	<b>187.679</b>	<b>957.080</b>	<b>(3.796)</b>	<b>221.354</b>	<b>(34.756)</b>	<b>1.378.145</b>
Beneficio del periodo						116.442		116.442
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)							2.608	2.608
Pérdidas y ganancias actuariales				(8)				(8)
Distribución del resultado 2016			13.107	211.477	(3.230)	(221.354)		
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(66.356)					(66.356)
Combinación de negocios (Grupo Jui Li Eds. Body System., Co.Ltd y Gestamp Palau, S.A)				(5.113)	4.680			(433)
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo				(1.143)				(1.143)
Reducción de capital			480					480
Intereses participativos			11.878	(11.878)				
Retrosesión Put Option				(4.048)				(4.048)
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2017</b>	<b>46.129</b>	<b>4.455</b>	<b>146.788</b>	<b>1.146.367</b>	<b>(2.346)</b>	<b>116.442</b>	<b>(32.148)</b>	<b>1.425.687</b>

	Reserva legal	Reserva por Fondo de comercio	Reservas distribuibles	Reservas Consolidación Global	Reservas método de participación	Resultado	Operaciones de cobertura	Total
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2016</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 periodo						91.510		91.510
Ajustes por cambio de valor (Coberturas)							(23.664)	(23.664)
Pérdidas y ganancias actuariales				(16)				(16)
Distribución del resultado 2015	878	571	7.480	152.839	(288)	(161.480)		
Distribución de dividendos Sociedad Dominante			(48.444)					(48.444)
Intereses participativos			8.956	(8.956)				
Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo por compra a socios externos (Gestamp 2008, S.L.)				(7.821)				(7.821)
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2016</b>	<b>46.129</b>	<b>4.455</b>	<b>187.679</b>	<b>951.166</b>	<b>(3.796)</b>	<b>91.510</b>	<b>(55.789)</b>	<b>1.221.354</b>

### 16.1 Reserva legal

La Reserva legal de la Sociedad Dominante asciende a 46.129 miles de euros a 30 de junio de 2017 y 30 de Junio de 2016.

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 6.025 miles de euros a 30 de junio de 2017 y a 7.610 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 asciende a 4.455 miles de euro. La dotación a dicha reserva, en el ejercicio 2016 ascendió a 571 miles de euros.

### 16.3 Reservas distribuibles

Los movimientos más significativos a 30 de junio de 2017 de las Reservas distribuibles, a parte del correspondiente al reparto de beneficios del ejercicio 2016, por 13.107 miles de euros (7.480 miles de euros a 30 de junio de 2016), incluidos en el cuadro de Ganancias acumuladas, son los siguientes:

- Reparto de dividendos con cargo a reservas voluntarias por parte de la Sociedad Dominante con fecha 3 de marzo de 2017 por importes de 66.356 miles de euros. Dichos dividendos se encuentran pagados a 30 de junio de 2017.
- Reclasificación de intereses participativos desde el epígrafe de Reservas de consolidación global por importe de 11.878 miles de euros (8.956 miles de euros a 30 de junio de 2016).
- Con fecha 7 de marzo de 2017 se procede a reducir el capital social de la Sociedad Dominante en la suma de 480 miles de euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en la cantidad de 10 céntimos de euros por acción mediante la constitución de una reserva indisponible, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social (ver Nota 15.a).

### 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 asciende a 76.560 miles de euros y 74.152 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 valoraron 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.

Las reservas generadas por estas actualizaciones de valor, neto de efecto impositivo, a 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 asciende a 126 millones de euros y 129 millones de euros, respectivamente (ver Nota 11). Dichas reservas no son distribuibles.

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.

## 17. Diferencias de conversión

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

Segmento / País	Miles de euros		
	30-06-2017	2016	Diferencia
<b>Europa Occidental</b>			
Alemania	65	440	(375)
España	(17.513)	12.909	(30.422)
Francia	-	(1)	1
Luxemburgo	(1)	(1)	-
Reino Unido	(9.746)	(5.542)	(4.204)
Suecia	(4.272)	(3.756)	(516)
<b>Europa Oriental</b>			
Hungría	(2.494)	(2.011)	(483)
Polonia	(27.226)	(34.413)	7.187
República Checa	(2.454)	(4.938)	2.484
Rumanía	(10)	-	(10)
Rusia	(47.893)	(49.571)	1.678
Turquía	(34.617)	(31.296)	(3.321)
<b>Mercosur</b>			
Argentina	(78.242)	(75.834)	(2.408)
Brasil	5.516	11.381	(5.865)
<b>Norteamérica</b>			
Estados Unidos	(20.018)	(1.254)	(18.764)
México	(42.785)	(46.679)	3.894
<b>Asia</b>			
China	6.987	19.151	(12.164)
Corea del Sur	5.072	4.363	709
India	2.914	3.489	(575)
Japón	(320)	186	(506)
Tailandia	55	77	(22)
Taiwán	520	-	520
<b>Total</b>	<b>(266.462)</b>	<b>(203.300)</b>	<b>(63.162)</b>

Los movimientos registrados en las Diferencias de Conversión durante el ejercicio han supuesto una variación neta de (63.162) miles de euros respecto al 31 de diciembre de 2016 (35.491 miles de euros en el ejercicio 2016), debido principalmente a las variaciones en Europa Occidental registradas en España y, en menor medida, en Reino Unido como consecuencia de la fluctuación de la libra esterlina, en Asia debido a la fluctuación del yuan renminbi, en Europa Oriental debido a la fluctuación del zloty polaco y, en menor medida, a la variación de la lira turca, en Norteamérica en su mayor parte debido a la fluctuación del dólar americano y, en menor medida, a la fluctuación del peso mexicano y en Mercosur como consecuencia de la fluctuación del real brasileño.

## 18. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en este epígrafe, distribuidos por sociedades, de los ejercicios 2017 y 2016, han sido los siguientes:

Miles de euros								
Sociedad	31-12-2016	Cambios en el perímetro	Diferencias Conversión	Aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo	Put Option	Otros movimientos	Resultados	30-06-2017
Gestamp Holding Rusia, S.L./Todlem, S.L./ Gestamp Seversta Vsevolozhsk LLC./Gestamp Severstal Kaluga, LLC.	21.225		127			(1.305)	(1.301)	18.746
Gestamp Auto Components (Kunshan) Co., Ltd./Gestamp Holding China, AB	36.971		(1.573)			341	145	35.884
Shanghai Edscha Machinery Co., Ltd.	11.166		(487)			(124)	929	11.484
Edscha Pha, Ltd.	4.700		56			29	868	5.653
Edscha Aapico Automotive Co. Ltd	1.183		(21)			(3)	177	1.336
Sofedit, SAS	30.245						3.633	33.878
Gestamp Wrocław, sp. Z.o.o.	(4.844)		(159)				(482)	(5.485)
Gestamp Brasil Industria Autopeças, S.A.	27.504		(1.545)		13.752	49	(1.552)	38.208
G. Holding Argentina, S.L. y sdades. argentinas	1.884		(987)		942		1.077	2.916
G. Holding México, S.L. y sociedades mexicanas	58.907		1.682		29.454	357	11.047	101.447
G. North America, INC y sdades. norteamericanas	73.598		(7.149)		36.799	1.188	(3.249)	101.187
Mursolar 21, S.L./Gestamp A. Shenyang, Co. Ltd./Gestamp A. Dongguan, Co. Ltd.	39.114		(1.029)			1.878	3.811	43.774
Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. / Çelik Form Otomotive, A.S./ Beyçelik Tooling, A.S./MPO Providers rez. S.R.L.	29.365	275	(1.668)	(3.307)		(115)	8.418	32.968
Gestamp Automotive India Private Ltd.	23.836		(285)				4.182	27.733
Beyçelik Gestamp Sasi, L.S.	(7.524)		(128)			37	843	(6.772)
Jui Li Edscha Body System Co. Ltd./Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co. Ltd./Jui Li Edscha Holding Co. Ltd.		1.889	233			(6)	108	2.224
<b>Total</b>	<b>347.330</b>	<b>2.164</b>	<b>(12.933)</b>	<b>(3.307)</b>	<b>80.947</b>	<b>2.326</b>	<b>28.654</b>	<b>445.181</b>

Los movimientos más significativos del epígrafe de “Intereses minoritarios” a 30 de junio de 2017 corresponden a:

- Incorporación de las sociedades Beyçelik Tooling A.S., MPO Providers Rez, S.R.L., Gestamp Nitra S.R.O., Jui Li Edscha Body System Co, Ltd. y sociedades dependientes, (ver Nota 2.b).
- El aumento de los saldos de Intereses minoritarios que se incluyen en la columna Put Option, corresponden a la reversión del reconocimiento de la opción de venta otorgada a Mitsui & Co. Ltd., por el 10% del capital social de las sociedades dependientes del Grupo en las que participa, y que finalmente no ha ejercido. (ver Nota 21.d).
- El aumento de porcentaje de participación en sociedades con control previo proviene de la compra por parte de la sociedad dependiente Beyçelik Gestamp Kalip, A.S. del 48,4% del capital social de la sociedad dependiente Çelik Form Gestamp Otomotive, A.S. (ver nota 2.b).
- Otros movimientos del ejercicio 2017 corresponden fundamentalmente al movimiento imputable a socios externos como consecuencia de ajustes relativos a los resultados de las sociedades en las que participan correspondientes al ejercicio 2016.

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 Ysevolozhsk Uic //Gestamp Severstal Kaluga, Uic.	11.848			3.702					(427)	6.102
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 Briei 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 Apapico Automotive Co. Ltd	825		151	42	(168)			80	253	1.183
Gestamp Global Tooling, S.L.	11								(11)	-
Sofedit, 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 sdaes. 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 sdaes. norteamericanas	105.911			3.683			(36.799)	(1)	804	73.598
Mursolar 21, 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
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 correspondieron 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 produjo 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, correspondieron 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 21.d).
- Otros movimientos del ejercicio 2016 correspondieron 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.

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.



## 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 intermedia resumida consolidada.

El movimiento de este epígrafe a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<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	(6.218)
Diferencias de conversión	(905)
Otros movimientos	613
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>25.945</b>
Subvenciones recibidas durante el ejercicio	1.310
Subvenciones devueltas durante el ejercicio	(478)
Subvenciones imputadas a la cuenta de resultados durante el ejercicio (Nota 23.b))	(1.829)
Diferencias de conversión	(41)
Otros movimientos	(44)
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	<b>24.863</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 2017 y 2016, es el siguiente:

	No Corrientes		Corrientes		Total	
	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016
Provisión retribuciones al personal	96.824	91.642	2.172	1.904	98.996	93.546
Provisión para impuestos	7.745	7.252	-	-	7.745	7.252
Provisión otras responsabilidades	39.790	55.259	16.855	16.168	56.645	71.427
	<b>144.359</b>	<b>154.153</b>	<b>19.027</b>	<b>18.072</b>	<b>163.386</b>	<b>172.225</b>

El desglose de los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Provisión retribución al personal	Provisión para impuestos	Provisión otras responsabilidades	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>79.068</b>	<b>6.898</b>	<b>87.139</b>	<b>173.105</b>
Cambios en el perímetro	-	-	125	125
Aumentos	20.568	1.074	20.712	42.354
Disminuciones	(2.396)	(905)	(38.291)	(41.592)
Diferencias de conversión	(169)	781	(93)	519
Otros movimientos	(3.525)	(596)	1.835	(2.286)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>93.546</b>	<b>7.252</b>	<b>71.427</b>	<b>172.225</b>
Cambios en el perímetro	29	-	-	29
Aumentos	7.883	786	3.479	12.148
Disminuciones	(2.164)	(100)	(16.773)	(19.037)
Diferencias de conversión	45	(193)	(546)	(694)
Otros movimientos	(343)	-	(942)	(1.285)
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	<b>98.996</b>	<b>7.745</b>	<b>56.645</b>	<b>163.386</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 2017 como 2016 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.
- Dotaciones por retribución al personal basadas en un plan de incentivos a largo plazo por importe de 5.555 miles de euros, tanto durante el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016, 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 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 2017 como del ejercicio 2016 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 2017 como del ejercicio 2016 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 dotó una provisión por importe de 5.309 miles de euros con objeto de restablecer la situación patrimonial de la sociedad Gestamp Palau, S.A. integrada en las Cuentas Anuales Consolidadas por el método de participación (ver Nota 12.a). Durante el ejercicio 2017 con la incorporación de la sociedad Gestamp Palau, S.A. al perímetro (ver Nota 2.b) se ha procedido a su aplicación.

La disminución de provisiones durante el ejercicio 2016, recogía la reversión de provisiones de contratos onerosos de la sociedad Gestamp Vendas Novas Ltd, perteneciente al segmento de Europa Occidental. Estas reversiones se registraron en el epígrafe de "Otros gastos de la explotación" por un importe que ascendió a 2.090 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 ante el análisis y las evidencias que mostraron una disminución del riesgo, se revertieron 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 encontraban registrados en consumos y gastos operativos. Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la reversión de 5.000 miles de euros adicionales.

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

Los Administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas en el Balance de situación intermedio resumido 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen pasivos contingentes significativos en el grupo.

## **21. Recursos ajenos**

El detalle de los recursos ajenos del Grupo a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, clasificados por conceptos es el siguiente:

Concepto	Largo plazo		Corto plazo	
	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016
a) Deudas con entidades de crédito	a.1) 2.183.385	1.548.305	a.2) 259.569	419.294
b) Instrumentos financieros derivados	b.1) 80.362	87.983	-	-
c) Otros pasivos financieros	<u>125.659</u>	<u>132.805</u>	<u>3.044</u>	<u>5.922</u>
Arrendamiento financiero	c.1) 29.596	30.096	c.1) 2.092	3.478
Deudas con partes relacionadas	c.2) 59.195	67.718	c.2) 952	2.444
Otros recursos ajenos	c.3) 36.868	34.991	c.3) -	-
d) Otros pasivos ajenos	d) 6.985	10.358	199.791	290.820
<b>Total</b>	<b>2.396.391</b>	<b>1.779.451</b>	<b>462.404</b>	<b>716.036</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	
	30-06-2017							2016
	Julio 2018 a Junio 2019	Julio 2019 a Junio 2020	Julio 2020 a Junio 2021	Julio 2021 a Junio 2022	Posterior	Total		
<b>En Euros</b>	<b>285.440</b>	<b>430.550</b>	<b>674.528</b>	<b>83.704</b>	<b>682.270</b>	<b>2.156.492</b>	<b>1.528.472</b>	
Europa Occidental	274.759	426.202	672.481	81.656	681.725	2.136.823	1.511.689	
Europa Oriental	10.681	4.348	2.047	2.048	545	19.669	16.783	
<b>En moneda extranjera</b>	<b>15.240</b>	<b>4.834</b>	<b>2.973</b>	<b>2.553</b>	<b>1.293</b>	<b>26.893</b>	<b>19.833</b>	
<b>Reales Brasileños</b>								
Mercosur	3.300	3.292	2.343	1.479	1.293	11.707	14.198	
<b>Lira Turca</b>								
Europa oriental	10.178	936	630	90		11.834	-	
<b>Coronas Checas</b>								
Europa oriental	1.261	606				1.867	2.510	
<b>Remimbi Yuan</b>								
Asia						-	2.726	
<b>Leu Rumano</b>								
Europa oriental				984		984	-	
<b>Wones coreanos</b>								
Asia	163					163	399	
<b>Rublo Ruso</b>								
Europa Oriental	328					328	-	
<b>Rupias Indias</b>								
Asia	10					10	-	
<b>Total</b>	<b>300.680</b>	<b>435.384</b>	<b>677.501</b>	<b>86.257</b>	<b>683.563</b>	<b>2.183.385</b>	<b>1.548.305</b>	

El desglose de los vencimientos correspondiente a los saldos a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2016					
	2018	2019	2020	2021	Posterior	Total
	99.950	159.279	250.027	390.619	648.430	1.548.305

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

A 31 de diciembre de 2016 se procedió a amortizar 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 por lo que no existían bienes en garantía de préstamos. Por lo que ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 30 de junio de 2017 existen bienes en garantía de préstamos (ver Nota 11).

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 30 de junio de 2017 es:

	<u>Tipo de interés</u>
• Préstamos nominados en euros:	1,00% - 0,90%
• 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 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.

Los préstamos del cuadro anterior, en que algunas sociedades del Grupo 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 consideró esta operación como una refinanciación del préstamo sindicado, dado que no ha existido una modificación sustancial de la deuda.

Con fecha 21 de marzo de 2017, fecha de vencimiento del contrato, se procedió a la cancelación del préstamo concedido por el Bank of América a la Sociedad Dominante.

La información más relevante de la deuda con entidades de crédito sujeta a covenants a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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	<u>Tramo A1</u> : 532 millones de euros <u>Tramo A2</u> : 340 millones de euros <u>Revolving Credit Facility</u> : 280 millones de euros	<u>Tramo A1</u> : 31 de Mayo 2021 <u>Tramo A2</u> : 31 de Mayo 2021 <u>Revolving Credit Facility</u> : 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

El importe pendiente de amortizar del préstamo sindicado, préstamo concedido a la Sociedad Dominante, 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 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 consideró 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 procedió 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 registró en el resultado financiero de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada un gasto de 9,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

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 30 de junio de 2017, asciende a 476 millones de euros (486 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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											
	Pólizas de crédito				Préstamos (b)		Intereses devengados (c)		Efectos descontados y Factoring(d)		(a)+(b)+(c)+(d)	
	Dispuesto (a)		Limite		30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	TOTALES	TOTALES
	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016
<b>En Euros</b>	<b>74.130</b>	<b>109.629</b>	<b>549.800</b>	<b>528.800</b>	<b>89.738</b>	<b>246.478</b>	<b>8.749</b>	<b>7.987</b>	<b>12.119</b>	<b>88</b>	<b>184.736</b>	<b>364.182</b>
Europa Occidental	74.130	109.629	549.800	528.800	81.218	229.557	8.517	7.701	12.119	88	175.984	346.975
Europa Oriental					4.432	15.067	192	273			4.624	15.340
Asia					4.088	1.854	40	13			4.128	1.867
<b>En moneda extranjera</b>	<b>24.189</b>	<b>8.484</b>	<b>177.172</b>	<b>46.600</b>	<b>49.469</b>	<b>46.313</b>	<b>1.175</b>	<b>315</b>	-	-	<b>74.833</b>	<b>55.112</b>
<b>Dólares</b>												
Norteamérica					17.798	19.017					17.798	19.017
Europa Oriental	2.068		27.943								2.068	-
<b>Lira Turca</b>												
Europa Oriental		772		5.199	11.956	6.747	1.087	282			13.043	7.801
<b>Pesos Argentinos</b>												
Mercosur					3.629						3.629	-
<b>Reales Brasileños</b>												
Mercosur					3.491	4.119	11	12			3.502	4.131
<b>Rupias Indias</b>												
Asia	18.073	4.850	62.746	33.763	661	212					18.734	5.062
<b>Remimbi Yuan</b>												
Asia	4.048	2.862	84.876	6.064	5.881	14.485	74	20			10.003	17.367
<b>Coronas Checas</b>												
Europa Oriental					1.261	1.255					1.261	1.255
<b>Leu Rumano</b>												
Europa Oriental					4.246						4.246	-
<b>Wones coreanos</b>												
Asia			1.599	1.574	483	478	3	1			486	479
<b>Rublo Ruso</b>												
Europa Oriental			8		63						63	-
<b>Total</b>	<b>98.319</b>	<b>118.113</b>	<b>726.972</b>	<b>575.400</b>	<b>139.207</b>	<b>292.791</b>	<b>9.924</b>	<b>8.302</b>	<b>12.119</b>	<b>88</b>	<b>259.569</b>	<b>419.294</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 567 millones de euros a 30 de junio de 2017 y 569 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

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% tanto para el ejercicio 2017 como para el ejercicio 2016.

b) Instrumentos financieros derivados

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

El Balance de situación intermedio resumido 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	
	30-06-2017	2016
<b>Activos financieros derivados (Nota12.a.3)</b>	<b>21.712</b>	<b>25.710</b>
Otros	21.712	25.710
<b>Pasivos financieros derivados</b>	<b>80.362</b>	<b>87.983</b>
Derivados mantenidos para negociar	13.123	13.123
Coberturas de flujos de efectivo	45.527	49.150
Otros	21.712	25.710



Las operaciones de permutas financieras de tipos de interés, contratadas por el Grupo, vigentes a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:

Contrato	Tipo	En miles de euros			
		30-06-2017		2016	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
1	Derivados mantenidos para negociar	-	4.277	-	4.277
2	Derivados mantenidos para negociar	-	5.484	-	5.484
5	Derivados mantenidos para negociar	-	3.362	-	3.362
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>		-	<b>13.123</b>	-	<b>13.123</b>
1	Flujo de efectivo	-	9.662	-	10.494
2	Flujo de efectivo	-	20.054	-	20.889
3	Flujo de efectivo	-	6.085	-	6.796
4	Flujo de efectivo	-	2.750	-	3.432
5	Flujo de efectivo	-	6.976	-	7.539
<b>Total coberturas flujo de efectivo</b>		-	<b>45.527</b>	-	<b>49.150</b>

A 30 de junio de 2017 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 30 de junio de 2017 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)

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 intermedia resumida consolidada.

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

<b>30-06-17</b>	
Miles de euros	
2017	(5.917)
2018	(12.942)
2019	(13.493)
2020	(13.175)
<b>Total</b>	<b>(45.527)</b>

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

El Grupo ha traspasado a 30 de junio de 2017 desde Patrimonio neto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada un gasto de 3.688 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 2016, el gasto registrado por este mismo concepto ascendió a 5.927 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo no ha registrado importes en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada relacionado con el cambio de valor de los derivados mantenidos para negociar ni con la ineficiencia de las coberturas. Durante el ejercicio 2016 el grupo registró un gasto por importe de 13.099 miles de euros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida 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.

El efecto de los instrumentos financieros en ganancias acumuladas durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de euros
<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	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>
<b>Variación ajuste por cambio de valor</b>	<b>2.608</b>
Variación impuestos diferidos de instrumentos financieros	(1.015)
Variación instrumentos financieros derivados de pasivo	3.623
Efecto en resultados por ineficiencia de coberturas	-
<b>Ajuste por cambio de valor 30 de Junio de 2017</b>	<b>(32.148)</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

De acuerdo con la nota 21.a.1.II, la sociedad dependiente Gestamp Funding Luxemburgo, S.A. realizó la emisión de un bono por importe de 350 millones de dólares que fue designado como instrumento de cobertura de la inversión neta en las sociedades dependientes de Estados Unidos. Con fecha 17 de Junio de 2016, se compró y canceló la totalidad de este bono (ver nota 21.a.1.II)).

Esta deuda se utilizó 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 fue considerada como instrumento de cobertura, los resultados generados por la conversión de la misma a euros se registraron en el Patrimonio Neto Consolidado netos de su efecto fiscal, y dentro del epígrafe de Diferencias de conversión. Dicho resultado en el ejercicio 2016, fue un ingreso por importe de 11.760 miles de euros (8.467 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, supuso 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. A 17 de junio de 2016 no hubo ineficacia.

## 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	30-06-2017				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	865	4.508	15.403	19.911	5.755	26.531
Europa Oriental	1.184	7.681	2.004	9.685	1.064	11.933
Europa Occidental	43	-	-	-	1	44
<b>Total</b>	<b>2.092</b>	<b>12.189</b>	<b>17.407</b>	<b>29.596</b>	<b>6.820</b>	<b>38.508</b>

2016							
Miles de Euros							
Valor actual de las obligaciones por arrendamiento							
Segmento	Corto Plazo		Largo Plazo			Gastos financieros futuros	Importes a pagar por arrendamiento
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	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>

### c.2) Deudas con partes relacionadas

Este epígrafe del Balance de situación intermedio resumido consolidado, recoge los siguientes conceptos con partes relacionadas:

Descripción	Largo plazo		Corto plazo	
	30-06-2017	2016	30-06-2017	2016
Préstamos (ver Nota 29)	34.939	42.420	94	-
Proveedores de Inmovilizado (ver Nota 29)	24.256	25.298	-	-
Intereses (ver Nota 29)	-	-	858	2.413
Cuentas Corrientes (ver Nota 29)	-	-	-	31
<b>Total</b>	<b>59.195</b>	<b>67.718</b>	<b>952</b>	<b>2.444</b>

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, 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.

A 22 de junio de 2017 se ha procedido a amortizar parcialmente, el préstamo que mantiene Gestamp Serverstal Kaluga, Llc., sociedad perteneciente al segmento de Europa del este, con su socio JSC Karelsky (Ver Nota 29).

El detalle de los vencimientos previstos de las deudas con partes relacionadas son los siguientes (ver Nota 29):

Descripción	Miles de euros						Total 30-06-2017	Total 2016
	Julio 2018 a Junio 2019	Julio 2019 a Junio 2020	Julio 2020 a Junio 2021	Julio 2021 a Junio 2022	Posterior			
<b>Préstamos</b>	34.939	-	-	-	-	-	34.939	42.420
Norteamérica	19.440	-	-	-	-	-	19.440	20.771
Europa Oriental	15.499	-	-	-	-	-	15.499	21.649
<b>Proveedores de Inmovilizado</b>	1.110	1.183	1.260	1.343	19.360		24.256	25.298
Europa Occidental	1.110	1.183	1.260	1.343	19.360		24.256	25.298

El desglose de los vencimientos correspondientes al saldo a 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Miles de Euros						
2016						
2018	2019	2020	2021	Posterior	Total	
21.813	22.759	1.183	1.260	20.703	67.718	

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 vencimientos a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Descripción	Miles de euros					Posterior	Total 30-06-2017	Total 2016
	Julio 2018 a Junio 2019	Julio 2019 a Junio 2020	Julio 2020 a Junio 2021	Julio 2021 a Junio 2022	Julio 2021 a Junio 2022			
Ayudas Ministerio Ciencia y Tecnología	10.403	5.916	5.611	4.975	9.963		36.868	34.991

El detalle de estos importes corresponde en su totalidad a sociedades pertenecientes al segmento de Europa Occidental.

El desglose de los vencimientos correspondientes al saldo a 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Miles de Euros					
2016					
2018	2019	2020	2021	Posterior	Total
6.316	5.920	5.559	5.007	12.189	34.991

d) Otros pasivos ajenos

El detalle por vencimientos y segmentos de dicho epígrafe a 30 de junio 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Descripción	Miles de euros					Posterior	Total 30-06-2017	2016
	Julio 2018 a Junio 2019	Julio 2019 a Junio 2020	Julio 2020 a Junio 2021	Julio 2021 a Junio 2022	Julio 2021 a Junio 2022			
<b>Fianzas recibidas</b>	6	-	-	-	-	386	392	392
Europa Occidental	6	-	-	-	-	384	390	390
Mercosur	-	-	-	-	-	2	2	2
<b>Proveedores de inmovilizado</b>	197	69	81	95	17	459	510	510
Europa Occidental	138	-	-	-	-	-	138	138
Mercosur	59	69	81	95	17	321	372	372
<b>Otros acreedores</b>	1.991	1.491	566	1.459	627	6.134	9.456	9.456
Europa Occidental	1.963	1.485	566	854	627	5.495	6.780	6.780
Europa Oriental	-	-	-	605	-	605	2.303	2.303
Mercosur	28	6	-	-	-	34	373	373
<b>Total</b>	<b>2.194</b>	<b>1.560</b>	<b>647</b>	<b>1.554</b>	<b>1.030</b>	<b>6.985</b>	<b>10.358</b>	<b>10.358</b>

El desglose de los vencimientos correspondiente a los saldos a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Miles de Euros					
2016					
2018	2019	2020	2021	Posterior	Total
5.857	1.200	810	957	1.534	10.358

Otros pasivos ajenos a corto plazo

El desglose del saldo de este epígrafe del Balance de situación intermedio resumido consolidado adjunto por conceptos es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30-06-2017	2016
Proveedores de inmovilizado	155.784	182.953
Otros proveedores (ver Nota 29)	1.076	1.050
Dividendos (ver Nota 29)	5	848
Deudas a corto plazo	42.964	29.156
Reconocimiento Put Option	-	76.900
Intereses deuda corto plazo	207	16
Depósitos y Fianzas	260	140
Otros	(505)	(243)
<b>Total</b>	<b>199.791</b>	<b>290.820</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 valoró 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. comunicó la renuncia irrevocable a ejecutar dicha opción de venta, por lo que durante el ejercicio 2017 se procedió a la cancelación del reconocimiento de dicha opción de venta (ver Nota 18).

**22. Proveedores y cuentas a pagar**a) **Acreeedores comerciales**

	Miles de euros	
	30-06-2017	2016
Proveedores	1.036.230	978.617
Proveedores efectos comerciales a pagar	143.156	147.166
Proveedores, partes relacionadas (ver Nota 29)	268.211	226.348
Acreeedores comerciales, partes relacionadas (ver Nota 29)	4.370	4.013
<b>Total</b>	<b>1.451.967</b>	<b>1.356.144</b>

## b) Otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	30-06-2017	2016
HP acreedora por IVA	105.930	60.682
HP acreedora por retenciones practicadas	6.750	12.910
HP acreedora otros conceptos	18.925	18.101
Organismos de la Seguridad Social acreedores	32.386	28.124
Acreedores varios	11.488	14.918
Remuneraciones pendientes de pago	134.431	109.819
Anticipos de clientes	10.270	-
<b>Total</b>	<b>320.180</b>	<b>244.554</b>

23. 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Piezas, prototipos y componentes	3.713.284	3.500.035
Utilillaje	276.848	138.585
Venta de subproductos y envases	134.462	97.375
Prestación de servicios	6.567	5.179
<b>Total</b>	<b>4.131.161</b>	<b>3.741.174</b>

## b) Otros ingresos de la explotación

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Otros ingresos de gestión	15.504	14.831
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	589	1.022
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (ver Nota 19)	1.829	3.060
Exceso de provisión para actuaciones medioambientales y otras responsabilidades	561	1.715
Trabajos realizados para el inmovilizado	33.334	40.501
Otros resultados	2.863	651
Ajustes ejercicios anteriores	(1.790)	(1.842)
Resto	4.653	2.493
<b>Total</b>	<b>54.680</b>	<b>61.780</b>

El epígrafe Otros ingresos de gestión en el ejercicio 2017 y 2016 incluye, fundamentalmente, facturaciones a terceros por transacciones distintas a la actividad principal de las sociedades.

## 24. Gastos de explotación

### a) Consumos

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Compras de mercaderías y utillaje	291.357	424.613
Descuentos sobre compras por pronto pago	(773)	(892)
Devoluciones de compras y operaciones similares	754	(906)
Rappels por compras	(3.637)	(3.801)
Variación de existencias (**)	(39.553)	(37.180)
Compras de materias primas	1.510.833	1.339.462
Compras de otros aprovisionamientos	479.955	344.501
Trabajos realizados por otras empresas	202.069	167.614
Pérdidas por deterioro de mercaderías, materias primas (**)	4.329	3.567
Reversión del deterioro de mercaderías, materias primas (**)	(3.490)	(2.090)
<b>Total</b>	<b>2.441.844</b>	<b>2.234.888</b>

\*\*El total de estos epígrafes supone un consumo de materias primas neto que asciende a 38.714 miles de euros (ver Nota 13).

### b) Gastos de personal

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

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Sueldos y salarios	605.472	515.259
Seguridad Social	102.850	111.885
Otros gastos sociales	50.590	45.353
<b>Total</b>	<b>758.912</b>	<b>672.497</b>

Dentro del epígrafe de Otros gastos sociales se incluyen los importes correspondientes a las aportaciones de planes de pensiones de aportación definida que ascienden a 2.461 millones de euros en el ejercicio 2017 (3.119 millones de euros en el ejercicio 2016) (ver Nota 6.16).

La distribución por sexo del número medio de empleados de los 6 primeros meses de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	30-06-2017	30-06-2016
Hombres	31.861	29.836
Mujeres	6.075	5.350
<b>Total</b>	<b>37.936</b>	<b>35.186</b>



## c) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Operación y mantenimiento	324.803	283.290
Otros servicios exteriores	188.520	184.678
Tributos	18.154	16.954
Deterioro de cuentas a cobrar (Nota 14.a)	1.258	2.460
Otros resultados	64	1.006
Pérdidas y deterioros procedentes del inmovilizado	162	-
Dotación provisión riesgos y gastos	(98)	1.006
<b>Total</b>	<b>532.799</b>	<b>488.388</b>

25. Ingresos y gastos financieros

## a) Ingresos financieros

	Miles de euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	1	1
Otros ingresos financieros	1.533	3.429
Ingresos de créditos a corto plazo partes relacionadas (ver Nota 29)	43	115
Ingresos de créditos a largo plazo otras empresas	157	-
<b>Total</b>	<b>1.734</b>	<b>3.545</b>

## b) Gastos financieros

	Miles de euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Intereses de deudas con entidades de crédito	38.195	40.568
Intereses por descuento de efectos en entidades de crédito	2.380	971
Otros gastos financieros	4.931	6.355
Gastos financieros por actualización de provisiones	-	19
Intereses de créditos partes relacionadas (ver Nota 29)	2.269	2.985
<b>Total</b>	<b>47.775</b>	<b>50.898</b>

26. 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 2017 y 2016, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Impuesto corriente	55.165	26.751
Impuesto diferido	(5.346)	14.177
<b>Total</b>	<b>49.819</b>	<b>40.928</b>

## 27. 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 2017 y 2016, es el siguiente:

	30-06-2017	30-06-2016 (*)
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	116.442	91.510
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	575.514	575.514
Ganancias por acción básicas de operaciones continuadas (Euros por acción)	0,20	0,16
Ganancias por acción diluidas de operaciones continuadas (Euros por acción)	0,20	0,16

(\*) En marzo del 2017 se ha producido un desdoblamiento de la acción en 120 nuevas por cada una antiguas (Nota 15). Con el fin de hacer comparables ambos ejercicios, el ejercicio 2016 se presenta como si la citada operación hubiera ocurrido a dicha fecha.

## 28. Compromisos

El Grupo es arrendatario de edificios, naves, maquinaria y vehículos. El gasto por arrendamiento cargado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada a 30 de junio de 2017 es de 62.311 miles de euros (51.670 miles de euros a 30 de junio de 2016), siendo el detalle por segmentos el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Europa Occidental	34.172	31.696
Europa Oriental	6.038	4.942
Mercosur	1.731	1.366
Norteamérica	15.844	9.583
Asia	4.526	4.083
<b>Total</b>	<b>62.311</b>	<b>51.670</b>

Los pagos mínimos totales futuros derivados de los contratos de arrendamiento operativo no cancelables distribuidos por segmentos, a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Menos 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Europa Occidental	46.361	99.871	95.584
Europa Oriental	2.805	11.982	1.905
Mercosur	2.622	1.150	-
Norteamérica	29.731	115.965	60.545
Asia	4.790	7.987	2.269
<b>Total 30-06-2017</b>	<b>86.309</b>	<b>236.955</b>	<b>160.303</b>

	Miles de Euros		
	Menos 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Total 2016</b>	<b>85.872</b>	<b>241.645</b>	<b>158.004</b>

El incremento de pagos mínimos futuros del ejercicio 2016 al ejercicio 2017 corresponde a renegociaciones de contratos ya existentes y a formalización de contratos nuevos (principalmente de edificios e instalaciones técnicas, y maquinaria) en sociedades pertenecientes al segmento de Europa Occidental y Norteamérica.

Los compromisos adquiridos por las diferentes compañías del Grupo relacionados con la compra de activos fijos a 30 de junio de 2017 ascienden a 1.416 millones de euros de los cuales el 9% proceden de pedidos emitidos en 2014, el 18% en 2015, el 50% en 2016 y el 23% restante en 2017, y es previsible que la ejecución de los mismos se realice durante el periodo 2017 a 2020.

Asimismo, los compromisos adquiridos a 31 de diciembre de 2016 ascendieron a 895 millones de euros. 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 30 de junio de 2017 ascienden a 328 millones de euros (305 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

## **29. Transacciones con Partes Relacionadas**

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de los saldos deudores y acreedores con Partes Relacionadas es el siguiente:

30/06/2017			
Sociedad	Miles de Euros	Sociedad	Miles de Euros
<b>Accionistas</b>		<b>Asociadas</b>	
Mitsui &Co., Ltd	(19.440)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(279)
JSC Karelsky Okatysh	(15.499)	JSC Karelsky Okatysh	(439)
<b>Total Préstamos L/P (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(34.939)</b>	<b>Accionistas</b>	
<b>Asociadas</b>		Mitsui &Co., Ltd	(104)
Esymo Metal, S.L.	320	<b>Partes Vinculadas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	8.400	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(36)
<b>Total Créditos a C/P</b>	<b>8.720</b>	<b>Total Intereses a pagar (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(858)</b>
<b>Accionistas</b>		<b>Asociadas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	2	Esymo Metal, S.L.	800
<b>Asociadas</b>		<b>Total Créditos a L/P</b>	<b>800</b>
Esymo Metal, S.L.	6	<b>Accionistas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	37	Otros socios	(5)
<b>Total Intereses a cobrar</b>	<b>45</b>	<b>Total Dividendos a pagar (ver Nota 21.d)</b>	<b>(5)</b>
<b>Partes vinculadas</b>		<b>Accionistas</b>	
Gescrap Centro, S.L	2.656	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(3.302)
Gescrap France S.A.R.L.	2.678	<b>Partes Vinculadas</b>	
Gescrap Navarra, S.L.	564	Gonvarri Argentina S.A.	(12.241)
Gonvarri Argentina S.A.	731	Gonvarri Galicia, SA	(35.222)
Gescrap Polska SPZOO	1.153	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(76.029)
Gescrap Bilbao, S.L.	4.231	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	(19.249)
Gescrap, S.L.	582	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(14.843)
Gescrap Autometal Mexico S.A. de C.V.	1.550	ArceIormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	(4.159)
Gescrap Czech S.R.O.	66	Gonvauto Asturias S.L.	(2.984)
Gescrap Autometal Comercio de Sucatas S.A.	976	Gonvauto Navarra, SA	(2.517)
Gestamp Solar Steel, S.L.	46	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(17.624)
Gescrap GmbH	851	Gonvauto Thuringen, GMBH	(9.230)
Gescrap Noroeste, S.L.U.	663	Gonvauto, SA	(33.497)
Gescrap Rus Llc.	181	Gonvauto South Carolina LLC	(6.075)
GES Recycling USA Llc.	2.270	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	(1.209)
Gonvarri Galicia, SA	1.514	Láser Automotive Barcelona S.L.	(782)
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	129	Bursa Celik Sigorta Aracilik Hizma. A.S.	(37)
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	222	Gonvarri Czech S.R.O.	(440)
Gonvauto Navarra, SA	291	Steel & Alloy Ltd	(15.406)
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	195	Inmobiliaria Acek,S.L.	(255)
Gonvauto Thuringen, GMBH	4.229	Grupo Arcelor	(3.111)
Gonvauto, SA	1.073	Otros	(58)
Otros	28	<b>Asociadas</b>	
<b>Asociadas</b>		Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	(228)
Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	10.671	Esymo Metal, S.L.	(2.114)
Esymo Metal, S.L.	15	GGM Puebla, S.A. de C.V.	(4.757)
GGM Puebla, S.A. de C.V.	4.413	Gestion Global de Matriceria, S.L	(74)
Gestion Global de Matriceria, S.L	1	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(2.596)
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	2.656	IxCxT, S.A.	(172)
IxCxT, S.A.	88	<b>Total Proveedores, partes relacionadas (ver Nota 22.a)</b>	<b>(268.211)</b>
<b>Total Clientes, partes relacionadas (ver Nota 14.a)</b>	<b>44.723</b>	<b>Partes Vinculadas</b>	
<b>Partes Vinculadas</b>		Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(4.334)
Gescrap Bilbao, S.L.	(94)	<b>Asociadas</b>	
<b>Total Préstamos C/P (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(94)</b>	Gestion Global de Matriceria, S.L	(36)
<b>Accionistas</b>		<b>Total Acreedores comerciales, partes relacionadas (ver Nota 22.a)</b>	<b>(4.370)</b>
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(1.042)	<b>Accionistas</b>	
<b>Asociadas</b>		Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(24.256)
GGM Puebla, S.A de C.V	(34)	<b>Total Proveedores de inmovilizado L/P (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(24.256)</b>
<b>Total Otros Proveedores C/P (ver Nota 21.d)</b>	<b>(1.076)</b>		
			<b>Total saldos deudores / acreedores</b>
			<b>(279.521)</b>

31/12/2016			
Sociedad	Miles de Euros	Sociedad	Miles de Euros
<b>Accionistas</b>		<b>Accionistas</b>	
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(31)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(1.292)
<b>Total Cuenta Corriente Acreedora (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(31)</b>	JSC Karelsky Okatysh	(1.085)
<b>Accionistas</b>		<b>Partes Vinculadas</b>	
Mitsui & Co., Ltd	(20.771)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L	(36)
JSC Karelsky Okatysh	(21.649)	<b>Total Intereses a pagar (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(2.413)</b>
<b>Total Préstamos L/P (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(42.420)</b>	<b>Asociadas</b>	
<b>Asociadas</b>		Esymo Metal, S.L.	800
Esymo Metal, S.L.	320	<b>Total Créditos a L/P</b>	<b>800</b>
Essa Palau, S.A.	1.745	<b>Accionistas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	8.400	Mitsui & Co., Ltd	(842)
<b>Total Créditos a C/P</b>	<b>10.465</b>	Otros socios	(6)
<b>Asociadas</b>		<b>Total Dividendos a pagar (ver Nota 21.d)</b>	<b>(848)</b>
Esymo Metal, S.L.	1	<b>Accionistas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	2	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(101)
<b>Total Intereses a cobrar</b>	<b>3</b>	<b>Partes Vinculadas</b>	
<b>Accionistas</b>		Agrícola La Veguilla, S.A.	(18)
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	406	Gescrap Navarra, S.L.	(2)
<b>Partes Vinculadas</b>		Gescrap Polska SPZOO	(16)
Gescrap Centro, S.L	1.571	Gescrap France S.A.R.L.	2
Gescrap France S.A.R.L.	91	Gonvarri Argentina S.A.	(7.903)
Gescrap Navarra, S.L.	86	Gonvarri Galicia, SA	(31.988)
Gescrap Polska SPZOO	258	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(62)
Gescrap, S.L.	803	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(53.865)
Gescrap Hungría KFT	306	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	(23.714)
Gescrap Autometal Mexico S.A. de C.V.	96	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(11.700)
Gescrap Czech S.R.O.	42	Arcelormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	(2.341)
Gescrap Autometal Comercio de Sucatas S.A.	1.141	Gonvauto Asturias S.L.	(1.608)
GES Recycling Ltd.	5	Gonvauto Navarra, SA	(3.072)
Gescrap GmbH	1.454	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(16.946)
Gescrap Noroeste, S.L.U.	26	Gonvauto Thuringen, GMBH	(7.590)
Gescrap Kaluga Llc.	257	Gonvauto, SA	(30.220)
GES Recycling USA Llc.	852	Gonvauto South Carolina LLC	(1.160)
Gonvarri Galicia, SA	1.225	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(135)
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	264	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	(504)
Gonvarri IMS Corporate S.L.	46	Láser Automotive Barcelona S.L.	(629)
Gonvauto Navarra, SA	432	Gonvarri Czech S.R.O.	(771)
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	3	Steel & Alloy Ltd	(12.143)
Gonvauto Thuringen, GMBH	3.147	Láser Automotive GmbH	(205)
Gonvauto, SA	3.199	Inmobiliaria Acek, S.L.	(359)
Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	(369)	Grupo Arcelor	(1.991)
Gonvarri Polska, SP, ZOO.	5	<b>Asociadas</b>	
Steel & Alloy Ltd	362	Essa Palau, S.A.	(8.365)
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	56	Esymo Metal, S.L.	(2.306)
Gestamp Energías Renovables S.L.	501	GGM Puebla, S.A. de C.V.	(4.385)
<b>Asociadas</b>		Gestion Global de Matriceria, S.L	(444)
Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	8.166	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(1.413)
Essa Palau, S.A.	1.647	IxCxT, S.A.	(394)
Esymo Metal, S.L.	26	<b>Total Proveedores, partes relacionadas (ver Nota 22.a)</b>	<b>(226.348)</b>
GGM Puebla, S.A. de C.V.	2.736	<b>Partes Vinculadas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	77	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(4.002)
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	2.540	<b>Asociadas</b>	
IxCxT, S.A.	135	Gestion Global de Matriceria, S.L	(11)
Jui Li Edscha Body System Co Ltd	3	<b>Total Acreedores comerciales, partes relacionadas (ver Nota 22.a)</b>	<b>(4.013)</b>
Jui Li Edscha Hainan Co Ltd	81	<b>Accionistas</b>	
<b>Total Clientes, partes relacionadas (ver Nota 14.a)</b>	<b>31.676</b>	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(25.298)
		<b>Total Proveedores de inmovilizado L/P (ver Nota 21.c.2)</b>	<b>(25.298)</b>
		<b>Accionistas</b>	
		Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(978)
		<b>Asociadas</b>	
		Esymo Metal, S.L.	(72)
		<b>Total Otros Proveedores C/P (ver Nota 21.d)</b>	<b>(1.050)</b>
<b>Total saldos deudores / acreedores</b>			<b>(259.477)</b>

La denominación de partes vinculadas en los siguientes cuadros corresponde a sociedades dependientes y asociadas del Grupo Acek Desarrollo y Gestión 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.

A 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016, las transacciones mantenidas con Partes Relacionadas son las siguientes:

	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Ingresos		
Ventas	(120.084)	(80.503)
Prestac. Servicios	(1.469)	(1.894)
Ingresos financieros	(43)	(115)
Gastos		
Compras	585.308	501.789
Servicios recibidos	7.911	6.813
Gastos financieros	2.269	2.985

El detalle de las transacciones realizadas con Partes Relacionadas a 30 de junio de 2017 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.	(5.035)	Arcelormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	14.455
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(10.230)	Gonvauto Asturias	6.522
Gescrap Centro, S.L	(1.855)	Gonvarri Argentina S.A.	23.911
Gescrap France S.A.R.L.	(8.896)	Gonvarri Galicia, SA	47.017
Gescrap Navarra, S.L.	(3.020)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	126.318
Gescrap Polska SPZOO	(6.516)	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	49.405
Gescrap Czech S.R.O.	(415)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	21.091
GES Recycling Ltd.	(5.233)	Gonvauto Navarra, SA	4.781
Gescrap RUS LLC	(1.404)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	48.924
Gescrap GmbH	(8.885)	Gonvauto Thuringen, GMBH	28.674
Gescrap Noroeste, S.L.U.	(1.868)	Gonvauto, SA	52.457
Gescrap Bilbao, S.L.	(22.710)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	2.105
GES Recycling USA Llc.	(12.084)	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	21.880
Gonvarri Galicia, SA	(3.680)	Steel & Alloy	46.147
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(593)	Gonvauto South Carolina Llc.	11.892
Gonvauto Navarra, SA	(868)	Laser Automotive Barcelona	1.280
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(158)	Gonvarri Czech	1.444
Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	(221)	Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	41
Gonvauto, SA	(14.770)	Grupo Arcelor	61.607
Gonvauto Thuringen, GMBH	(6.350)	<b>Asociadas</b>	
Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(5)	IxCxT, S.A.	889
Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(8)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	5.542
Grupo Arcelor	(74)	Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	2.368
<b>Asociadas</b>		GGM Puebla, S.A de C.V	4.714
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(493)	Esymo Metal, S.L.	1.844
Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	(4.698)	<b>Total Compras</b>	<b>585.308</b>
GGM Puebla, S.A de C.V	(4)	<b>Accionistas</b>	
Gestion Global de Matriceria, S.L	(11)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	4.088
<b>Total Ventas</b>	<b>(120.084)</b>	<b>Partes Vinculadas</b>	
<b>Accionistas</b>		Air Executive, S.L.	289
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(187)	Gonvauto Asturias	1
<b>Partes Vinculadas</b>		Gescrap Navarra, S.L.	7
Gonvarri Polska, SP, ZOO.	(55)	Gescrap Polska SPZOO	58
Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(1)	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	10
Inmobiliaria Acek, S.L	(23)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	132
Gonvauto, SA	(6)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	101
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(12)	Gonvauto, SA	26
Gescrap Autometal México Servicios, S.A. de C.V.	(1)	Láser Automotive Barcelona S.L.	2
Gescrap Polska SPZOO	(22)	Gonvarri Czech	8
Otros	(5)	Gescrap Bilbao, S.L.	96
<b>Asociadas</b>		Inmobiliaria Acek, S.L	968
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(356)	<b>Asociadas</b>	
IxCxT, S.A	(109)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	136
Esymo Metal, S.L.	(66)	IxCxT, S.A	58
GGM Puebla, S.A de C.V	(517)	Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	274
Gestamp Tooling Manufacturing Kunshan Co Ltd	(104)	Esymo Metal, S.L.	47
Gestión Global de Matriceria, S.L.	(5)	Gestión Global de Matriceria, S.L.	1.210
<b>Total Prestac. Servicios</b>	<b>(1.469)</b>	GGM Puebla, S.A de C.V	400
<b>Accionistas</b>		<b>Total Servicios Recibidos</b>	<b>7.911</b>
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(2)	<b>Accionistas</b>	
<b>Asociadas</b>		Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	726
Esymo Metal, S.L.	(5)	Mitsui & Co	247
Gestion Global de Matriceria, S.L	(36)	JSC Karelsky Okatysh	893
<b>Total Ingresos financieros (ver Nota 25.a)</b>	<b>(43)</b>	<b>Partes Vinculadas</b>	
		Gonvarri Galicia, SA	129
		Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	44
		Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	27
		Gonvauto Navarra, SA	3
		Gonvauto, SA	82
		Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	99
		Otros	19
		<b>Total Gastos financieros (ver Nota 25.b)</b>	<b>2.269</b>



El detalle de las transacciones realizadas con Partes Relacionadas a 30 de junio de 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.	(2.905)	Arcelormittal Gonvarri Brasil Ptos. Siderúrgicos, S.A	6.807
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(4.543)	Gonvauto Asturias	4.953
Gescrap S.L.	(14.238)	Gonvarri Argentina S.A.	21.238
Gescrap Centro, S.L	(1.405)	Gonvarri Galicia, SA	39.654
Gescrap France S.A.R.L.	(6.395)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L	112.596
Gescrap Navarra, S.L.	(2.152)	Gonvarri Polska, SP, ZOO.	37.939
Gescrap Polska SPZOO	(3.262)	Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	17.695
Gescrap Czech S.R.O.	(246)	Gonvauto Navarra, SA	9.206
Gescrap Hungría	(703)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	29.811
GES Recycling Ltd.	(1.336)	Gonvauto Thuringen, GMBH	43.253
Gescrap GmbH	(3.271)	Gonvauto, SA	48.501
Gonvarri Galicia, SA	(3.527)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	827
Gonvarri I. Centro Servicios, S.L.	(636)	Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	25.895
Gonvauto Navarra, SA	(2.294)	Steel & Alloy	20.041
Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	(198)	Gonvauto South Carolina Llc.	4.182
Gonvauto, SA	(18.792)	Laser Automotive Barcelona	1.432
Gonvauto Thuringen, GMBH	(9.551)	Gonvarri Czech	1.333
Severstal Gonvarri Kaluga, LLC	(46)	Laser Automotive Thuringen GmbH	353
<b>Asociadas</b>		Grupo Arcelor	29.918
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(347)	<b>Asociadas</b>	
Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise	(9)	Jui Li Edscha Body Systems Co. Ltd.	7
Essa Palau, S.A.	(4.274)	Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	4.661
GGM Puebla, S.A de C.V	(373)	GGM Puebla, S.A de C.V	3.591
<b>Total Ventas</b>	<b>(80.503)</b>	Essa Palau, S.A.	36.145
<b>Accionistas</b>		Esymo Metal, S.L.	1.751
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(16)	<b>Total Compras</b>	<b>501.789</b>
<b>Partes Vinculadas</b>		<b>Accionistas</b>	
Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	(1)	Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	2.325
Gonvarri Corporación Financiera, S.L	(355)	<b>Partes Vinculadas</b>	
Gonvauto Thuringen, GMBH	(80)	Air Executive, S.L.	1.085
Inmobiliaria Acek, S.L	(11)	Agrícola La Vequilla	161
Gescrap S.L.	(1)	Gescrap S.L.	104
Gescrap Autometal México, S.A. de C.V.	(39)	Gescrap Navarra, S.L.	8
Gescrap Autometal México Servicios, S.A. de C.V.	(1)	Gescrap Polska SPZOO	16
Gescrap France S.A.R.L.	(40)	Gonvarri I. Centro Servicios, S.L	80
<b>Asociadas</b>		Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	173
Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	(355)	Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	119
IxCxT, S.A	(110)	Gonvauto, SA	3
Jui Li Edscha Body Systems Co. Ltd.	(1)	Laser Automotive Barcelona	4
Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise	(1)	Ind. Ferrodistribuidora, S.L.	1
Essa Palau, S.A.	(192)	Gonvauto Asturias	(1)
Esymo Metal, S.L.	(63)	Gonvauto South Carolina Llc.	(1)
GGM Puebla, S.A de C.V	(626)	Gonvarri Galicia, SA	21
Gestión Global de Matricería, S.L.	(2)	Inmobiliaria Acek, S.L	1.096
<b>Total Prestac. Servicios</b>	<b>(1.894)</b>	<b>Asociadas</b>	
<b>Accionistas</b>		Ingeniería y Construcción Matrices, S.A.	91
Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	(4)	Essa Palau, S.A.	6
<b>Asociadas</b>		Esymo Metal, S.L.	209
Essa Palau, S.A.	(111)	Gestión Global de Matricería, S.L.	1.137
Esymo Metal, S.L.	(10)	GGM Puebla, S.A de C.V	176
Gestion Global de Matriceria, S.L	10	<b>Total Servicios Recibidos</b>	<b>6.813</b>
<b>Total Ingresos financieros (ver Nota 25.a)</b>	<b>(115)</b>	<b>Accionistas</b>	
		Acek, Desarrollo y Gestión Industrial, S.L	969
		Mitsui & Co	443
		JSC Karelsky Okatysh	1.055
		<b>Partes Vinculadas</b>	
		Gonvarri Corporación Financiera, S.L.	76
		Gonvarri Galicia, SA	110
		Gonvarri I. Centro Servicios, S.L	33
		Gonvarri Ptos. Siderúrgicos, SA	37
		Gonvauto Navarra, SA	8
		Gonvauto, SA	100
		Gonvauto Puebla S.A. de C.V.	154
		<b>Total Gastos financieros (ver Nota 25.b)</b>	<b>2.985</b>

### 30. 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.

#### 30.1 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	Leu Rumano
Dólar Taiwanés		

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.

### 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.

### 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 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.

### 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.

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.

Tanto 30 de junio de 2017 como durante el ejercicio 2016, el 60% del acero fue comprado a través de programas de “re-sale” con los clientes (60% en el ejercicio 2016), 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.

## **30.2 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 intermedio resumido 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 intermedio resumido 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 intermedio resumido 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 intermedia resumida 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 traspa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida 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 intermedio resumido 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 traspa a resultados, en la medida en que se enajena la inversión en el extranjero que las ha ocasionado.

### **30.3 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 intermedio resumido 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 intermedia resumida 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 intermedia resumida 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.

#### Acreedores 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 intermedio resumido 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).

### **30.4 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.

### **31. Hechos posteriores**

No existen hechos posteriores significativos a 30 de junio de 2017

## Anexo I

### Perímetro de consolidación

30 de junio de 2017							
Sociedad	Domicilio	País	%participación directa	%participación indirecto	Actividad	Método integración	Audidores
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 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	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



30 de junio de 2017							
Sociedad	Domicilio	País	%participación directo	%participación indirecto	Actividad	Método Integración	Audidores
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
Beycelik 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, matriceria 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	EELUU		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	EELUU		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
Gestamp Palau, S.A.	Barcelona	España		100,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Deloitte
Gestamp North Europe Services, S.L.	España	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
Die de 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	EELUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Beycelik 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
IxCT, 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 Chattanooga II, Llc	Chattanooga	EELUU		70,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	N/A
Autotech Engineering R&D USA	Delaware	EELUU		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		50,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Washatenaw, Llc.	Delaware	EELUU		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 (Shanghai) 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
MPO Providers Rezistent, S.R.L.	Darmanesti	Rumanía		35,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Toma Financial Consulting
Beycelik Gestamp Teknoloji Kalip, A.S.	Bursa	Turquía		50,00%	Fabricación de troquelado	Global	Ernst & Young
Gestamp Nitra, S.R.O.	Bratislava	Eslovaquia	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.

30 de junio de 2017							
Sociedad	Domicilio	País	%participación directo	%participación indirecto	Actividad	Método integración	Audidores
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 Hauenberg GmbH	Hauenberg	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 Hauenberg Real Estate GmbH	Hauenberg	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 S.A.S.	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		60,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Jui Li Edscha Holding Co., Ltd.	Apia	Samoa		60,00%	Sociedad de cartera	Global	N/A
Jui Li Edscha Hainan Industry Enterprise Co., Ltd.	Hainan	China		60,00%	Estampación y fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Edscha Automotive Technology Co., Ltd.	Shanghai	China		100,00%	Investigación y Desarrollo	Global	Shanghai Ruitong 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, U.C.	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 Automotive SLP, S.A.P.I. de C.V.	México DF	México		100,00%	Sin actividad	Global	N/A
Edscha Scharwaechter 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.A.S	Le Theil sur Huisne	Francia		65,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young
Gestamp Prisma, S.A.S	Usine de Messempré	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 Wrocław Sp.z.o.o.	Wrocław	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 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 Deuslo, 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-S1, 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 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
Todtem, 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 llimited	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. (*)	Villalónquejar (Burgos)	España		100,00%	Sociedad de cartera	Global	Ernst & Young	
Edscha Burgos, S.A.(*)	Villalónquejar (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	Shanghai Ruitong 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, U.C. (*)	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.A.S (**)	Le Theil sur Huisne	Francia		65,00%	Fabricación de piezas	Global	Ernst & Young	
Gestamp Prisma, S.A.S (**)	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	

(B) Estas sociedades se consolidan por integración global dentro del Subgrupo Jui Li Edscha Body Systems, que a su vez se integra en el Grupo Gestamp Automoción por el método de participación.

Las sociedades que conforman el Subgrupo Griwe, a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017

Sociedad	Sociedad que posee la participación indirecta	% de participación
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 Cerveira, 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 Cerveira, Lda.	52,720%
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Cerveira, Lda.	45,660%
Gestamp Pune Automotive, Pvt. Ltd.	Gestamp Cerveira, 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 (Shangai), 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 Tournan 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%
ESSA PALAU, S.A.	Gestamp Metalbages, S.A.	60,000%
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 Palau, S.A.	Gestamp Manufacturing Autochasis, S.L.	40,000%
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%
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 (Shangai), Co. Ltd.	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotech Engineering R&D Uk Iimited	Autotech Engineering AIE	45,000%
Autotech Engineering R&D Usa Iimited	Autotech Engineering AIE	45,000%
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%
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.	100,000%
MPO Providers Rezistent, SRL	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	70,000%
Beyçelik Gestamp Teknoloji Kalip, A.S.	Beyçelik Gestamp Kalip, A.S.	100,000%
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	55,000%
Edscha Automotive Michigan, Inc.	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Togliatti, Llc.	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 Automotive SLP, S.A.P.I. de C.V.	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	60,000%
Edscha Automotive Italy	Edscha Holding GmbH	100,000%
Edscha Automotive Aapico, Co. Ltd.	Edscha Holding GmbH	50,990%
Jui li Edscha Holding, Co. Ltd.	Jui li Edscha Body Systems Co. Ltd.	100,000%
Jui li Edscha Hainan Industry Enterprise, Co. Ltd.	Jui li Edscha Holding, Co. Ltd.	100,000%
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 (Chongqing), 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 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 Cerveira, 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 Cerveira, Lda.	52,720%
Gestamp Aveiro, S.A.	Gestamp Cerveira, Lda.	45,660%
Gestamp Pune Automotive, Pvt. Ltd.	Gestamp Cerveira, 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 (Shangai), 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 Tournan 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 Abreira, 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%

**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 Hungaria, 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 Wroclaw, 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 (cancelado 2017) 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 Hungaria, 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 Wroclaw, 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 Hungría, 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.



**Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2017**

Gestamp Automoción, S.A.

24 de Julio de 2017

## **1. PRESENTACION DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN**

### **Información financiera y operacional**

Salvo que se indique lo contrario, toda la información de este informe ha sido elaborada de acuerdo a la normativa IFRS vigente a la fecha y se refleja en Euros. Hay que tener en cuenta el hecho que la normativa IFRS difiere en ciertos aspectos importantes de los principios contables generalmente admitidos en Estados Unidos.

Este informe presenta cierta información que no ha sido elaborado bajo IFRS o alguna otra normativa. En el texto de este informe se utiliza el término “EBITDA”, el cual representa el beneficio de explotación antes de amortizaciones y deterioros. Este informe también incluye otros términos tales como: caja, otros medios líquidos e inversiones financieras corrientes, deuda bruta financiera y deuda neta financiera. Presentamos dichos indicadores no IFRS al considerarlos ampliamente usados por los inversores, analistas y otras partes interesadas como indicadores complementarios para evaluar el rendimiento de las operaciones y liquidez.

En particular, consideramos que el EBITDA es transcendental para el inversor al otorgar un análisis de nuestros resultados operacionales así como de nuestra capacidad de garantizar el servicio de la deuda y debido al uso dado por nuestra gerencia en la toma de decisiones sobre la evolución de nuestros negocios, estableciendo los objetivos estratégicos y en la toma de decisiones de negocio. Para facilitar el análisis de nuestras operaciones, este indicador excluye la amortización y los deterioros con el objetivo de eliminar el impacto de las inversiones en capital. Aunque estemos presentando estos indicadores para facilitar la comprensión de nuestro historial operativo, el EBITDA no debería ser considerado como una alternativa como indicador al resultado de explotación o como alternativa de los flujos de efectivo de actividades de explotación como indicador de nuestra liquidez. La presentación de estos indicadores no tiene dicha intención y no cumplen con los requerimientos de la SEC; su cumplimiento requeriría la realización de cambios en la presentación de la presente información.

Se han realizados redondeos en algunos cálculos financieros incluidos en este informe. Las cifras se reflejan en forma de totales en algunas tablas y en otros lugares pudiera no corresponder a la suma aritmética de las cifras que la preceden.

### **Datos Industriales**

En el presente informe podemos basarnos y referirnos a información referente a nuestro negocio y al mercado en el cual operamos y competimos. Hemos obtenido esta información de terceras fuentes, incluyendo datos de proveedores y clientes así como de nuestras propias estimaciones internas. No podemos asegurar que toda esta información sea precisa y refleje correctamente nuestra posición en el mercado, y ninguno de nuestros informes y fuentes internas han sido objeto de verificación por fuentes independientes. No garantizamos la exactitud e integridad de la información recogida en este informe.

### **Proyecciones y otras calificaciones**

Los aspectos y análisis señalados a continuación se basan en, y deberían ser leídos en su conjunto con, nuestros resultados históricos recogidos en este informe trimestral. Algunos de los términos recogidos de aquí en adelante tienen el significado referido en el folleto de la oferta de nuestros bonos senior garantizados con vencimiento en 2023.



El análisis contiene información futura, aunque basadas en suposiciones y estimaciones que consideramos razonables, sujetas a riesgos e incertidumbres que pudieran provocar que los supuestos y condiciones recogidos varíen. Se advierte que no se debe confiar en exceso en estas proyecciones. Estas proyecciones han sido realizadas a la fecha del este informe y no pretenden asegurar futuros resultados.

## **2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

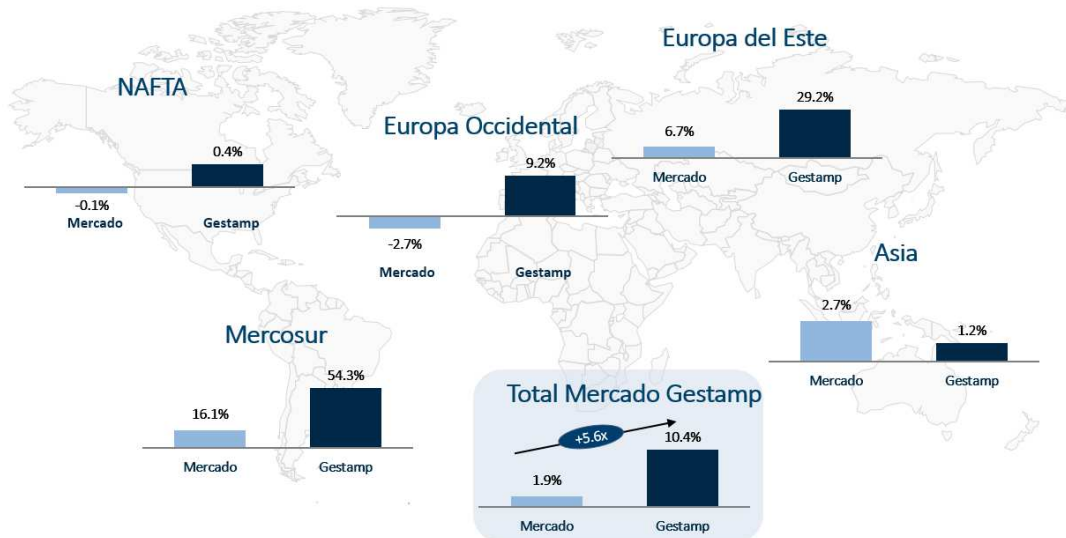
El crecimiento económico global durante el primer semestre de 2017 ha sido moderado aunque ligeramente superior al de años precedentes. Los signos de una ligera recuperación en Estados Unidos durante el segundo trimestre añadieron solidez a los resultados de la Eurozona y Japón. Relevantes acontecimientos políticos, como las elecciones en Francia y Reino Unido, junto al avance de las negociaciones del Brexit han tenido un impacto limitado sobre el crecimiento global.

En este contexto, la evolución del sector de automoción ha sido positiva. La producción de vehículos ligeros, de acuerdo a los datos a Junio de 2017 de IHS, creció un 2,6% durante el primer semestre de 2017 (en comparación con el mismo periodo de 2016) con las regiones en las que Gestamp está presente habiendo crecido al 1,9%. El crecimiento en todas las regiones en las que Gestamp está presente está impulsado por la fuerte producción del mercado, especialmente en Mercosur (+16,1%) y Europa Oriental (+6,7%) y al crecimiento estable de mercados maduros.

Las tendencias globales de los fabricantes de automóviles apoyan la externalización del "Hardware" del vehículo. Los fabricantes de automóviles continúan centrándose en la estrategia "CASE" (Connectivity, Autonomous driving, Shared mobility and Electrification) para los vehículos del futuro así como para la expansión de sus negocios globales, generando mayores oportunidades para proveedores estratégicos líderes como Gestamp. Esta tendencia se refuerza en ejemplos recientes tales como: (i) Volvo anuncia que sólo ofrecerá vehículos eléctricos en los modelos que lance a partir de 2019, con el objetivo de alcanzar un millón de vehículos eléctricos para 2025; (ii) Toyota crea un fondo de capital riesgo de 100 millones de dólares destinado a la inteligencia artificial, robótica, conducción autónoma e inversiones en tecnología y tecnologías basadas en la nube; y (iii) las principales empresas de tecnología esperan que el mercado se centre en proporcionar a los fabricantes de automóviles una tecnología de conducción autónoma en lugar de fabricar sus propios vehículos.

Gestamp ha mantenido su trayectoria de crecimiento. Durante el primer semestre de 2017, Gestamp ha superado el crecimiento del volumen de producción del mercado (en los países en los que Gestamp está presente - datos del IHS a junio de 2017) en más de 5 veces. Los ingresos crecieron un 10,4% durante el primer semestre de 2017 alcanzando los 4.131,2 millones de euros y el EBITDA un 11,1% alcanzando los 452,4 millones de euros (11,1% y 12,8% a tipos de cambio constantes, respectivamente). El beneficio neto creció un 27,2% con respecto al primer semestre de 2016, alcanzando los 116,4 millones de euros.

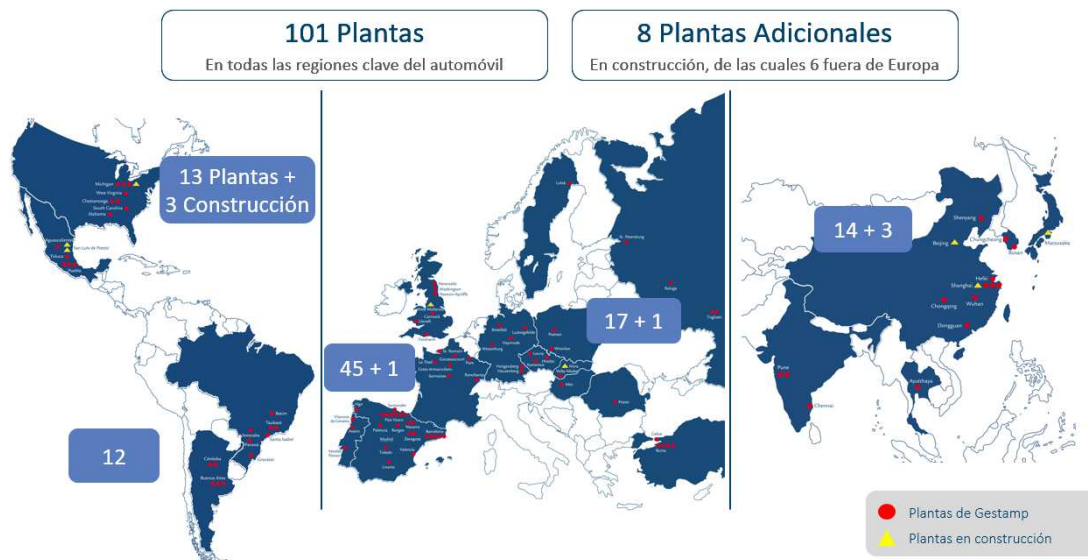
Crecimiento Ingresos Gestamp vs. Crecimiento Producción en Mercado con Presencia de Gestamp



Nota: El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (IHS Junio 2017)

El crecimiento durante el primer semestre de 2017 ha sido impulsado por buenos volúmenes de los programas existentes así como al incremento de la actividad de los nuevos proyectos especialmente en Europa Oriental y Mercosur. También hay que destacar que el crecimiento del segundo trimestre del 2017 respecto al segundo trimestre del 2016 está influenciado por la estacionalidad en los días laborales (Semana Santa).

Durante el primer semestre de 2017, se han incorporado 5 nuevas plantas a nuestra presencia global, con la apertura de tres nuevos “greenfields” (India, Brasil y Estados Unidos) y la adquisición de dos plantas (Rumanía y SMA). Gestamp ha seguido centrándose en su estrategia en Asia con el inicio de la construcción de su primera planta en Japón y acercándose a los fabricantes de automoción locales chinos. Adicionalmente, durante este periodo Gestamp ha reforzado su capacidad de I+D con la apertura de dos nuevos centros en Tokio (Japón) y Michigan (Estados Unidos), mejorando nuestra capacidad de estar cerca del cliente y co-desarrollar soluciones líderes en la industria para conseguir vehículos más ligeros y seguros.



En general, Gestamp ha continuado su tendencia de crecimiento, superando al mercado en más de 5 veces, con unos resultados del primer semestre de 2017 en línea con las expectativas y en el camino adecuado para alcanzar los objetivos definidos para final de año.

### Primer semestre de 2017 comparado con el primer semestre de 2016

	Segundo Trimestre			Acumulado a 30 de Junio		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	1,977.6	2,084.0	5.4%	3,803.1	4,185.9	10.1%
Cifra de negocios	1,935.7	2,035.2	5.1%	3,741.2	4,131.2	10.4%
Otros ingresos de la explotación	34.2	32.2	-5.8%	61.8	54.7	-11.5%
Variación de existencias	7.7	16.6	115.6%	0.1	0.0	-100.0%
Gastos de la explotación	-1,861.6	-1,961.2	5.4%	-3,587.9	-3,943.6	9.9%
Consumos	-1,167.6	-1,202.9	3.0%	-2,234.9	-2,441.8	9.3%
Gastos de personal	-345.6	-387.9	12.2%	-672.5	-758.9	12.8%
Amortizaciones y deterioros	-98.9	-107.5	8.7%	-192.1	-210.1	9.4%
Otros gastos de la explotación	-249.5	-262.9	5.4%	-488.4	-532.8	9.1%
Beneficio de la explotación	116.0	122.8	5.9%	215.2	242.3	12.6%
Ingresos financieros	1.6	-1.4	-187.5%	3.6	1.7	-52.8%
Gastos financieros	-24.0	-21.1	-12.1%	-50.9	-47.8	-6.1%
Diferencias de cambio	-8.5	-2.2	-74.1%	-13.8	-1.1	-92.0%
Otros	-0.9	-0.9	0.0%	-1.4	-0.2	-85.7%
Beneficio antes de impuestos	84.2	97.2	15.4%	152.7	194.9	27.6%
Impuesto sobre las ganancias	-23.6	-26.0	10.2%	-40.9	-49.8	21.8%
Beneficio del ejercicio	60.6	71.2	17.5%	111.8	145.1	29.8%
Resultados de las operaciones discontinuadas	0.0	0.0		0.0	0.0	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-10.4	-9.8	-5.8%	-20.3	-28.7	41.4%
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>50.2</b>	<b>61.4</b>	<b>22.3%</b>	<b>91.5</b>	<b>116.4</b>	<b>27.2%</b>
EBITDA	214.9	230.3	7.2%	407.3	452.4	11.1%

### Cifra de negocio

La cifra de negocio se incrementó 390,0 millones de euros, o 10,4% (11,1% a tipos de cambio constantes), hasta alcanzar los 4.131,2 millones en el primer semestre de 2017 (3.741,2 millones en el primer semestre de 2016). El incremento de la cifra de negocio viene atribuido principalmente al incremento de las ventas en Europa de Occidental por importe de 181,5 millones de euros, 109,4 millones de euros en Europa Oriental, 90,0 millones de euros en Mercosur, 5,8 millones de euros en Asia y 3,3 millones en Norteamérica.

El crecimiento de la cifra de negocio en el segundo trimestre fue inferior a la del primer trimestre debido al impacto de la estacionalidad en el número de días laborales (Semana Santa) y al menor crecimiento de las ventas por "tooling".

	Segundo Trimestre			Acumulado a 30 de Junio		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
<b>Cifra de negocios</b>						
Body-in-White y Chassis	1,628.2	1,717.0	5.5%	3,154.0	3,372.4	6.9%
Mecanismos	228.0	227.0	-0.4%	448.6	481.9	7.4%
Tooling y otros	79.5	91.2	14.7%	138.6	276.9	99.8%
<b>Total</b>	<b>1,935.7</b>	<b>2,035.2</b>	<b>5.1%</b>	<b>3,741.2</b>	<b>4,131.2</b>	<b>10.4%</b>

**Body-in-White y Chasis.** La cifra de negocio se incrementó 218,4 millones de euros, un 6,9% hasta un importe de 3.372,4 millones de euros en el primer semestre de 2017 (3.154,0 millones de euros registrados en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se atribuye fundamentalmente a un incremento en las ventas en Europa Oriental en 110,0 millones de euros; en Mercosur en 75,2 millones de euros; y en Europa Occidental en 36,4 millones de euros.

Mecanismos. La cifra de negocio creció 33,3 millones de euros, un 7,4% hasta un importe de 481,9 millones de euros en el primer semestre de 2017 (448,6 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se atribuye, principalmente, a un incremento de las ventas en Brasil, Alemania, España, China, República Checa y Norteamérica, compensado en parte por un descenso de las ventas en China.

Tooling y otros. La cifra de negocio se incrementó 138,3 millones de euros, un 99,8% hasta un importe de 276,9 millones en el primer semestre de 2017 (138,6 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se atribuye, principalmente, a un incremento de las ventas en Europa Occidental.

### **Gastos de explotación**

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo en materias primas y otros aprovisionamientos creció 206,9 millones de euros, un 9,3% hasta un importe de 2.441,8 millones de euros en el primer semestre de 2017 (2.234,9 millones de euros en el primer semestre de 2016). El crecimiento en el consumo de materias primas y otros aprovisionamientos que tuvo lugar durante el primer semestre del año fue debido, principalmente, a unos mayores volúmenes en ventas, siendo consistente con la tasa de crecimiento registrada en ventas.

Gastos de personal. Los gastos de personal crecieron en 86,4 millones de euros, un 12,8 %, hasta un total de 758,9 millones en el primer semestre de 2017 (672,5 millones de euros en el primer semestre de 2016), principalmente en Europa Occidental, Mercosur, Europa Oriental y Asia, siendo consistente con los respectivos crecimientos en ventas; y en Norteamérica debido al mayor gasto de proyectos de lanzamientos.

Amortización y pérdidas por deterioros. El gasto por amortización aumentó en 18,0 millones de euros, un 9,4%, hasta un importe de 210,1 millones de euros en el primer semestre de 2017 (192,1 millones de euros en el primer semestre de 2016), principalmente en Norteamérica, Europa Occidental y Asia, en su mayor parte como resultado de la amortización de nuevas inversiones realizadas durante el año 2016.

Otros gastos de explotación. Otros gastos de explotación aumentaron en 44,4 millones de euros, un 9,1%, hasta un importe de 532,8 millones de euros en el primer semestre de 2017 (488,4 millones de euros en el primer semestre de 2016), principalmente en Mercosur, Europa Oriental y Asia debido al mayor volumen de ventas; y en Norteamérica debido al mayor gasto en el lanzamientos de proyectos.

### **Resultado de explotación**

El beneficio de explotación creció 27,1 millones de euros, un 12,6%, hasta un importe de 242,3 millones de euros en el primer semestre de 2017 (215,2 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se debió principalmente al incremento en ventas y al apalancamiento operativo por gastos de personal, amortización y otros gastos de explotación.

### **EBITDA**

El EBITDA se incrementó en 45,1 millones de euros, un 11,1%, hasta un importe de 452,4 millones de euros en el primer semestre de 2017 (407,3 millones de euros en el primer semestre de 2016). El crecimiento a tipo de cambio constante fue del 12,8%. Este crecimiento se debió a un incremento en volúmenes, al “ramp-up” de nuevos proyectos y a un sólido comportamiento en los mercados de Europa Oriental, Mercosur y Europa Occidental. El margen de EBITDA creció

durante el primer semestre del año a pesar del mayor crecimiento en ventas de “tooling” en Europa Occidental, Norteamérica, Mercosur y Europa Oriental, así como a los mayores costes lanzamiento de nuevos proyectos.

### **Resultado financiero**

El gasto financiero neto disminuyó en 1,2 millones de euros, un 2,5%, hasta un importe de 46,1 millones de euros en el primer semestre de 2017 (47,3 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este descenso se debió principalmente a un menor tipo de interés medio y a la renegociación de los diferenciales de los intereses de préstamos con entidades financieras, parcialmente compensado por una mayor deuda financiera neta media.

### **Diferencias de cambio**

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 1,1 millones de euros en el primer semestre de 2017 y a 13,8 millones en el primer semestre de 2016. Las pérdidas por tipo de cambio en el primer semestre de 2017 fueron motivadas principalmente por la depreciación de la libra esterlina y la lira turca contra el Euro.

### **Impuesto sobre las ganancias**

El gasto por impuesto creció 8,9 millones de euros, hasta un importe de 49,8 millones de euros durante el primer semestre de 2017 (40,9 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se debió principalmente a un mayor beneficio procedente de operaciones continuadas.

### **Beneficio atribuible a minoritarios**

El beneficio atribuible a minoritarios se incrementó 8,4 millones de euros hasta un importe de 28,7 millones de euros en el primer semestre de 2017 (20,3 millones de euros en el primer semestre de 2016), en su mayor parte como resultado de un mayor beneficio en aquellas sociedades dependientes con socios minoritarios.

## Información financiera por segmentos geográficos

El siguiente cuadro muestra, por segmento geográfico, la cifra de negocios y EBITDA.

### CIFRA DE NEGOCIO

Cifra de negocios	Segundo Trimestre			Acumulado a 30 de Junio		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
<b>Segmentos geográficos</b>						
Europa Occidental	1,018.2	1,043.8	2.5%	1,962.7	2,144.2	9.2%
Europa Oriental	200.5	259.9	29.6%	374.1	483.5	29.2%
Mercosur	88.5	139.1	57.2%	165.6	255.6	54.3%
Norteamérica	384.2	358.9	-6.6%	748.2	751.5	0.4%
Asia	244.3	233.5	-4.4%	490.6	496.4	1.2%
<b>Total</b>	<b>1,935.7</b>	<b>2,035.2</b>	<b>5.1%</b>	<b>3,741.2</b>	<b>4,131.2</b>	

#### **Europa Occidental**

La cifra de negocio se incrementó en 181,5 millones de euros, un 9,2% (11,1% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 2.144,2 millones de euros en el primer semestre de 2017 (1.962,7 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este incremento en la cifra de negocios fue impulsado principalmente por un sólido crecimiento en Francia debido al “ramp-up” de nuevos programas para PSA y a los mayores volúmenes registrados en la Península Ibérica, compensado en parte por un moderado crecimiento en Alemania y al impacto negativo por la depreciación de la libra esterlina.

La cifra de negocio creció durante el segundo trimestre en 25,6 millones de euros, un 2,5% (4,0% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 1.043,8 millones de euros registrado en el segundo trimestre de 2017 (1.018,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2016); lo cual supone un menor crecimiento que el registrado en el primer trimestre de 2017, debido al impacto de un menor número de días laborales por las vacaciones de Semana Santa y a un menor crecimiento de las ventas de “tooling”.

#### **Europa Oriental**

La cifra de negocio se incrementó en 109,4 millones de euros, un 29,2% (34,3% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 483,5 millones de euros en el primer semestre del 2017 (374,1 millones de euros en el primer semestre del año 2016). Este crecimiento en la cifra de negocio se debió al crecimiento continuado en la actividad, especialmente en Polonia como resultado del “ramp-up” del nuevo VW Crafter y en Turquía con FCA y Ford, junto con mayores ventas de “tooling”. Adicionalmente, en Enero 2017 se adquirió una nueva sociedad en Rumania.

La cifra de negocio creció durante el segundo trimestre en 59,4 millones de euros, un 29,6% (35,4% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 259,9 millones de euros (200,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).

#### **Mercosur**

La cifra de negocio aumentó 90,0 millones de euros, un 54,3% (41,7% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 255,6 millones de euros en el primer semestre de 2017 (165,6 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se debió a un incremento de los volúmenes de producción tanto en Brasil como en Argentina, siendo especialmente fuerte

y por encima del mercado, el registrado en Brasil como consecuencia de la entrada en producción de un nuevo programa e impulsado por el buen comportamiento del real brasileño.

La cifra de negocio creció durante el segundo trimestre en 50,6 millones de euros, un 57,2% (50,5% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 139,1 millones de euros (88,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2016), en línea con el crecimiento del primer trimestre.

### **Norteamérica**

La cifra de negocio se incrementó en 3,3 millones de euros, un 0,4% (-0,5% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 751,5 millones de euros en el primer semestre de 2017 (748,2 millones de euros en el primer semestre de 2016). Después de varios años de elevado crecimiento, 2017 está presupuestado como un año de transición. La evolución de la cifra de negocio se vio principalmente afectada por la transición (“change-over”) grandes programas en Estados Unidos que ha traído consigo unos menores volúmenes.

La cifra de negocio durante el segundo trimestre se redujo en 25,3 millones de euros, un 6,6% (-8,4% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 358,9 millones de euros en el segundo trimestre de 2017 (384,2 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).

### **Asia**

La cifra de negocio en Asia se incrementó en 5,8 millones de euros un 1,2% (0,6% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 496,4 millones de euros en el primer semestre del año 2017 (490,6 millones de euros en el primer semestre de 2016). La cifra de negocio en China se redujo lastrada por la evolución negativa del tipo de cambio y debido a una disminución de los volúmenes en la planta de Wuhan, parcialmente compensado por el “ramp-up” de nuevos programas.

La cifra de negocio durante el segundo trimestre se redujo en 10,8 millones de euros, un 4,4% (-4,9% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 233,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2017 (244,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).

### **EBITDA**

	Segundo Trimestre			Acumulado a 30 de Junio		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
<b>Segmentos geográficos</b>						
Europa Occidental	111.7	115.4	3.3%	201.2	225.1	11.9%
Europa Oriental	21.3	31.8	49.3%	46.0	60.5	31.5%
Mercosur	6.7	17.0	153.7%	11.1	24.8	123.4%
Norteamérica	36.0	29.6	-17.8%	68.2	62.3	-8.7%
Asia	39.1	36.5	-6.6%	80.7	79.7	-1.2%
<b>Total</b>	<b>214.8</b>	<b>230.3</b>	<b>7.2%</b>	<b>407.2</b>	<b>452.4</b>	

### **Europa Occidental**

El EBITDA se incrementó en 23,9 millones de euros, un 11,9% (14,0% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 225,1 millones de euros en el primer semestre de 2017 (201,2 millones en el primer semestre de 2016). Este crecimiento en EBITDA se debió a la mencionada tendencia en la cifra de negocio y a las mejoras de rendimiento, a pesar de verse lastrado por la evolución de la libra esterlina.

El EBITDA durante el segundo trimestre creció en 3,7 millones de euros, un 3,3% (5,0% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 115,4 millones de euros (111,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2016), por encima del crecimiento en ingresos, impulsado por Francia.

### ***Europa Oriental***

El EBITDA se incrementó en 14,5 millones de euros, un 31,5% (39,0% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 60,5 millones de euros registrado en el primer semestre de 2017 (46,0 millones de euros en el primer semestre de 2016), principalmente debido a la mencionada tendencia en ingresos, a las mejoras de rendimiento y al descenso en los costes de “ramp-up”.

El EBITDA durante el segundo trimestre creció en 10,5 millones de euros, un 49,3% (56,8% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 31,8 millones de euros en el primer semestre de 2017 (21,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).

### ***Mercosur***

El EBITDA se incrementó en 13,7 millones de euros, un 123,4% (106,6% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 24,8 millones de euros para el primer semestre del año 2017, (11,1 millones de euros en el primer semestre de 2016). El crecimiento en EBITDA se debió al principio de recuperación de los volúmenes, el impacto positivo del “ramp-up” de programas y a una mejora en rendimiento, después de la reestructuración llevada a cabo en los últimos años.

El EBITDA durante el segundo trimestre creció en 10,3 millones de euros, un 153,7% (136,5% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 17,0 millones de euros en el segundo trimestre de 2017 (6,7 millones de euros en el primer semestre de 2016).

### ***Norteamérica***

El EBITDA disminuyó en 5,9 millones de euros, un -8,7% (-6,6% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 62,3 millones de euros registrado en el primer semestre de 2017 (68,2 millones de euros en el primer semestre de 2016). La evolución del EBITDA refleja unos gastos de lanzamiento por encima de los esperados en Estados Unidos, no completamente mitigados por la buena evolución del negocio debido al “ramp-up” de proyectos en México.

Durante el segundo trimestre de 2017 el EBITDA se redujo en 6,4 millones de euros, un -17,8% (-17,7% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 29,6 millones de euros (36,0 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).

### ***Asia***

El EBITDA disminuyó en 1,0 millón de euros, un -1,2% (-1,7% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 79,7 millones de euros registrado en el primer semestre de 2017 (80,7 millones de euros en el primer semestre de 2016). La evolución del EBITDA estuvo en línea con la evolución en la cifra de negocio, viéndose afectado por mayores costes de proyecto. Se mantienen buenos márgenes de EBITDA tras los sólidos resultados de 2016.

Durante el segundo trimestre de 2017 el EBITDA disminuyó en 2,6 millones de euros, un -6,6% (-7,3% a tasa de cambio constante) hasta un importe de 36,5 millones de euros (39,1 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).



	Segundo Trimestre		Acumulado a 30 de Junio	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>				
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios</b>	<b>73.8</b>	<b>87.4</b>	<b>132.4</b>	<b>166.2</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>142.9</b>	<b>125.0</b>	<b>275.3</b>	<b>259.2</b>
Amortización del inmovilizado	98.7	107.6	191.8	210.2
Correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado	0.2	-0.1	0.3	-0.1
Correcciones valorativas por deterioro	-2.1	6.1	2.6	3.5
Variación de provisiones	0.6	-0.9	-0.9	-8.2
Imputación de subvenciones	-2.0	-0.8	-3.1	-1.8
Imputación de resultados a intereses minoritarios	10.4	9.8	20.3	28.7
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0.1	0.1	-0.5	0.1
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado financiero	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos financieros	-1.5	1.4	-3.5	-1.7
Gastos financieros	24.0	21.1	50.9	47.8
Participación en resultado sociedades método participación	0.9	0.2	1.4	0.2
Diferencias de cambio no realizadas	13.8	-18.9	16.0	-18.9
Otros ingresos y gastos	0.0	-0.6	0.0	-0.6
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-56.7</b>	<b>-83.7</b>	<b>-188.3</b>	<b>-257.5</b>
(Incremento)/Decremento en Existencias	-35.0	-21.4	-70.3	-57.4
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	-112.5	-115.8	-308.2	-315.1
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-1.6	14.2	-8.9	-17.3
(Incremento)/Decremento en Proveedores y otras ctas a pagar	93.0	44.0	204.3	131.4
(Incremento)/Decremento en Otros pasivos corrientes	-0.6	-4.7	-5.2	0.9
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-65.8</b>	<b>-26.3</b>	<b>-91.0</b>	<b>-65.9</b>
Pagos de intereses	-34.4	-20.8	-44.9	-47.5
Cobros de intereses	1.6	-1.4	4.6	1.7
Cobros (pagos) por impuesto de sociedades	-33.0	-4.1	-50.7	-20.1
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>94.2</b>	<b>102.4</b>	<b>128.4</b>	<b>102.0</b>

	Segundo Trimestre		Acumulado a 30 de Junio	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-199.7</b>	<b>-197.3</b>	<b>-360.3</b>	<b>-456.6</b>
Compañías del Grupo y asociadas	-4.5	-0.5	-12.8	-10.4
Activo intangible	-27.7	-24.9	-43.4	-41.0
Inmovilizado material	-164.1	-171.9	-299.1	-405.2
Otros activos financieros	-3.4	0.0	-5.0	0.0
Otros activos	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>6.6</b>	<b>-9.7</b>	<b>19.5</b>	<b>22.1</b>
Compañías del Grupo y asociadas	0.1	0.0	0.1	0.0
Activo intangible	0.6	-0.6	1.0	0.6
Inmovilizado material	-0.1	3.9	3.3	9.1
Otros activos financieros	-0.3	0.0	0.7	0.0
Otros activos	6.3	-13.0	14.4	12.4
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-193.1</b>	<b>-207.0</b>	<b>-340.8</b>	<b>-434.5</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-5.8</b>	<b>-1.1</b>	<b>-5.4</b>	<b>2.5</b>
Variación de participación de intereses minoritarios	-6.2	-0.5	-6.2	1.7
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0.4	0.8	0.8	0.8
Otros movimientos de patrimonio	0.0	-1.4	0.0	0.0
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>225.2</b>	<b>124.4</b>	<b>263.3</b>	<b>416.8</b>
<b>Emisión</b>	<b>1,045.0</b>	<b>435.0</b>	<b>1,151.0</b>	<b>702.9</b>
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	497.9	0.0	497.9	0.0
Deudas con entidades de crédito	501.3	427.1	525.7	687.1
Variación neta de pólizas, descuento y factoring con recurso	46.0	0.0	122.0	0.0
Deudas con partes relacionadas	0.0	0.0	5.1	0.0
Otras deudas	-0.2	7.9	0.3	15.8
<b>Devolución y amortización de</b>	<b>-819.8</b>	<b>-310.6</b>	<b>-887.7</b>	<b>-286.1</b>
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	-807.9	0.0	-807.9	0.0
Deudas con entidades de crédito	-3.5	-265.3	-53.1	-265.3
Variación neta de pólizas, descuento y factoring con recurso	0.0	-41.2	0.0	-7.8
Deudas con partes relacionadas	-5.1	-6.4	-12.5	-7.4
Otras deudas	-3.3	2.3	-14.2	-5.6
<b>Pagos por dividendos y a otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-48.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-48.6</b>	<b>-67.2</b>
Dividendos	-48.6	-0.9	-48.6	-67.2
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>170.8</b>	<b>122.4</b>	<b>209.3</b>	<b>352.1</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-6.4</b>	<b>-1.9</b>
<b>Efecto en activos mantenidos para la venta</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>72.5</b>	<b>15.6</b>	<b>-9.5</b>	<b>17.7</b>

### Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja de las actividades de explotación disminuyó en 26,4 millones de euros hasta un importe neto de 102,0 millones de euros durante el primer semestre de 2017 (128,4 millones de euros en el primer semestre de 2016), debido principalmente al aumento del efectivo utilizado para capital circulante compensado en parte por una disminución en el efectivo utilizado para el pago del impuesto sobre sociedades y los gastos financieros.

### Flujo de efectivo de (utilizado en) las actividades de inversión

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión aumentó en 93,7 millones de euros hasta un importe de 434,5 millones de euros en el primer semestre de 2016 (340,8 millones de euros en el primer semestre de 2016). El flujo de caja utilizado en el primer semestre de 2017 se destinó principalmente a inversiones en proyectos en Norteamérica, España, China, Alemania, Reino Unido y Japón.

### **Flujo de efectivo de (utilizado en) las actividades de financiación**

El flujo de caja de las actividades de financiación ascendió a 352,1 millones de euros durante el primer semestre de 2017, debido principalmente al incremento neto de las deudas con entidades financieras.

### **Liquidez**

Nuestra fuente principal de liquidez es nuestro flujo de caja operativo, el cual se ha analizado anteriormente. Nuestra capacidad de generar efectivo en nuestras operaciones depende de nuestro desempeño operacional futuro, que a su vez depende, en cierta medida, de factores generales económicos, financieros, competitivos, de mercado, regulatorios y otros, muchos de los cuales están fuera de nuestro control.

Nuestro endeudamiento a largo plazo se compone principalmente de 478,2 millones de euros en bonos senior garantizados; 852,5 millones de euros en la parte a largo plazo de un préstamo a largo plazo senior garantizado (parte del acuerdo de financiación senior, o "SFA", originalmente firmado el 19 de abril de 2013, y adicionalmente existe un importe de 280 millones que corresponden a una línea de crédito revolving ("RCF") sin disponer), 160,0 millones de euros de deuda a largo plazo con el Banco Europeo de Inversiones y 692,7 millones de euros de principal agregado en otras financiaciones bilaterales a largo plazo.

El 11 de mayo de 2016 emitimos 500 millones de nuevos bonos senior garantizados con vencimiento el 15 de mayo de 2023 y el 20 de mayo de 2016 firmamos una enmienda de nuestro SFA según la cual, entre otras cosas, acordamos un aumento en la disponibilidad del SFA en 340 millones de euros y se extendió el vencimiento del SFA y el RCF al 31 de mayo de 2021. El 6 de junio y el 20 de junio de 2016 devolvimos íntegramente el importe pendiente de los bonos senior garantizados en Euros y en Dólares USA con vencimiento en mayo de 2020 con los fondos recibidos del nuevo bono garantizado y el aumento del SFA.

Aunque creemos que nuestros flujos de efectivo esperados de las operaciones, junto con los préstamos disponibles y el efectivo disponible, serán adecuados para cubrir nuestras necesidades anticipadas de liquidez y servicio de la deuda, no podemos asegurar que nuestro negocio generará suficientes flujos de efectivo de operaciones o que la deuda futura o el patrimonio tendrá un importe suficiente para permitirnos pagar nuestras deudas cuando venzan, incluyendo las notas, o para financiar nuestras otras necesidades de liquidez.

Consideramos que los riesgos potenciales para nuestra liquidez incluyen:

- una reducción de los flujos de efectivos operativos debido a una disminución de los beneficios operativos de nuestras operaciones, lo que podría ser causado por un descenso de nuestro rendimiento o en el conjunto de la industria;
- el fracaso o el retraso de nuestros clientes para hacer sus pagos;
- la incapacidad de mantener bajos requerimientos de capital circulante; y
- la necesidad de financiar la expansión y otras inversiones en activos intangibles y materiales.

Si nuestros flujos de efectivo futuros de operaciones y otros recursos de capital (incluidos los préstamos bajo nuestras líneas de crédito actuales o futuras) son insuficientes para pagar nuestras obligaciones a medida que vayan madurando o para financiar nuestras necesidades de liquidez, podemos vernos obligados a:

- reducir o retrasar nuestras actividades empresariales y gastos de capital;
- vender nuestros activos; o
- obtener financiamiento adicional de deuda o capital.

Si las condiciones del mercado lo justifican, podremos ocasionalmente comprar, canjear, recomprar, pagar por adelantado, cancelar o reestructurar o refinanciar la totalidad o una parte de nuestra deuda, incluida la deuda del bono senior garantizado, en transacciones bilaterales, mercado de capitales o de otro modo. No podemos asegurar que podamos lograr cualquiera de estas alternativas de forma oportuna o en términos satisfactorios, si es que lo hacemos. Además, los términos de los pagarés y cualquier deuda futura pueden limitar nuestra capacidad de buscar cualquiera de estas alternativas.

Estamos apalancados y tenemos obligaciones de servicio de la deuda. Anticipamos que nuestro apalancamiento continuará en el futuro previsible. Nuestro nivel de deuda puede tener importantes consecuencias negativas para usted.

### Capital circulante

La siguiente tabla muestra las fuentes (y usos) del efectivo relacionado con el capital circulante durante los períodos indicados.

	Segundo Trimestre		Acumulado a 30 de Junio	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones of Euros)</i>		<i>(Millones of Euros)</i>	
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-56.7</b>	<b>-83.7</b>	<b>-188.3</b>	<b>-257.5</b>
(Incremento)/Decremento en Existencias	-35.0	-21.4	-70.3	-57.4
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	-112.5	-115.8	-308.2	-315.1
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-1.6	14.2	-8.9	-17.3
(Incremento)/Decremento en Proveedores y otras ctas a pagar	93.0	44.0	204.3	131.4
(Incremento)/Decremento en Otros pasivos corrientes	-0.6	-4.7	-5.2	0.9

Nuestros requerimientos de capital circulante se derivan en gran medida de nuestras cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar, que están compuestas principalmente por los importes adeudados por nuestros clientes, los inventarios compuestos principalmente de materias primas (principalmente acero) y otros activos corrientes que comprenden cuentas a cobrar con la Hacienda Pública por los pagos a cuenta de impuestos o reembolsos de impuestos.

Nuestras cuentas a pagar a proveedores y otras cuentas por pagar se corresponden con los importes a pagar por la compra de materias primas y servicios, importes a pagar a la Hacienda Pública por impuestos y pagos a nuestros empleados por remuneraciones devengadas. Históricamente hemos financiado nuestras necesidades de capital circulante mediante los fondos generados por nuestras operaciones, así como con préstamos de entidades financieras y fondos de otras fuentes de financiación.

Los necesidades netas de capital circulante aumentaron en 257,5 millones de euros durante el primer semestre de 2017 (188,3 millones de euros en el primer semestre de 2016), debido fundamentalmente a un incremento en el importe de las cuentas por cobrar, derivado principalmente de un incremento en el promedio de días de cobro con clientes en el primer semestre de 2017 respecto al cierre de 2016, compensado parcialmente con un aumento en el importe de las cuentas por pagar que resultan principalmente por un aumento en el promedio de días de pago a los proveedores en el primer semestre de 2017 con respecto al cierre del año 2016.

## Inversiones en activos fijos

	Segundo Trimestre		Acumulado a 30 de Junio	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>Inversiones</b>				
Activo intangible	27.7	24.9	43.4	41.0
Inmovilizado material	154.8	172.0	271.9	380.4
<b>Total</b>	<b>182.5</b>	<b>196.9</b>	<b>315.3</b>	<b>421.4</b>

Las inversiones en activos fijos durante el primer semestre de 2016 y 2017 ascendieron a aproximadamente 315,3 millones de euros y 421,4 millones de euros, respectivamente. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en edificios y maquinaria. Durante el primer semestre del año 2017, las inversiones en activos fijos estuvieron en línea con las expectativas. Las inversiones en activos fijos durante la segunda mitad del año serán menores que durante el primer semestre de 2017 y, como resultado, los objetivos de inversiones en activos fijos del año completo permanecen sin cambios.

	Segundo Trimestre		Acumulado a 30 de Junio	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>Inversiones en activos fijos</b>				
Inversiones de crecimiento	-	111.1	-	228.0
Inversiones de mantenimiento	-	60.9	-	152.4
Activos intangibles	-	24.9	-	41.0
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>196.9</b>	<b>-</b>	<b>421.4</b>

*Nota: el desglose de las inversiones en activos fijos de 2016 no están disponibles por tipo*

Al igual que en los últimos años, la mayoría de nuestras inversiones en activos fijos se han dedicado a inversiones de crecimiento y durante el primer semestre de 2017 ascendieron a aproximadamente 228,0 millones de euros. Las inversiones en activos fijos de crecimiento incluyen proyectos de nueva creación, grandes expansiones de instalaciones existentes y nuevos procesos / tecnologías en plantas existentes. Este alto nivel de inversiones establece las bases para un crecimiento continuo por encima del mercado en los próximos años.

La inversión en activos fijos de mantenimiento durante el primer semestre de 2017 ascendió a 152,4 millones de euros e incluye inversiones en mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios.

La inversión en activos intangibles durante el primer semestre de 2017 ascendió a aproximadamente 41,0 millones de euros e incluye conceptos como determinados costes de investigación y desarrollo.

## Obligaciones contractuales

Nuestras obligaciones contractuales prevén pagos principalmente conforme a nuestra deuda financiera pendiente, incluyendo las obligaciones financieras derivadas de los bonos garantizados senior, pero excluyendo los derivados financieros.

	<b>A 30 de Junio de 2017</b>			
	<b>Total</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 - 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
	<i>(Millones de Euros)</i>			
<b>Obligaciones contractuales</b>				
Deudas con entidades financieras	2,443.0	259.6	1,499.8	683.6
Arrendamientos financieros	31.7	2.1	12.2	17.4
Financiación de compañías asociadas	60.1	0.9	39.8	19.4
Otras deudas financieras	36.9	0.0	26.9	10.0
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>2,571.7</b>	<b>262.6</b>	<b>1,578.7</b>	<b>730.4</b>
Arrendamientos operativos	483.6	86.3	237.0	160.3
Otros recursos ajenos no financieros	7.0	0.0	6.0	1.0
Otros recursos ajenos corrientes	199.8	199.8		
<b>Total Obligaciones Contractuales</b>	<b>3,262.1</b>	<b>548.7</b>	<b>1,821.7</b>	<b>891.7</b>

### Otros Datos Financieros

	<b>Acumulado a 30 de Junio</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>Otra Información Financiera</b>		
EBITDA <sup>(1)</sup>	407.3	452.4
Efectivo y otros medios líquidos	369.6	492.0
Total Deuda Financiera	2,152.7	2,571.7
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>	<b>1,783.1</b>	<b>2,079.7</b>
<b>Beneficio de la explotación</b>		
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	192.1	210.1
<b>EBITDA</b>	<b>407.3</b>	<b>452.4</b>

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de junio de 2017 por importe de 448,2 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 43,8 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, valores y otros activos financieros corrientes)

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 30 de junio de 2017: 80,4 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 199,8 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 155,8 millones corresponden a proveedores de activos fijos) Y 7.0 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

**GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

	<b>30 de Junio de 2016</b>	<b>31 de Diciembre de 2016</b>	<b>30 de Junio de 2017</b>
		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activos no corrientes	3,629.3	3,921.9	4,140.0
Activo intangible	380.1	393.0	402.0
Inmovilizado material	2,933.7	3,160.0	3,356.9
Inversiones financieras no corrientes	53.5	95.5	88.2
Activos por impuestos diferidos	262.0	273.4	292.9
Activos corrientes	2,580.9	2,507.7	2,931.2
Activos mantenidos para la venta	0.0	0.0	0.0
Existencias	655.4	630.9	694.1
Clientes y otras cuentas a cobras	1,523.5	1,376.9	1,695.4
Otros activos corrientes	32.4	26.2	49.7
Inversiones financieras corrientes	23.1	43.2	43.8
Efectivo y otros medios líquidos	346.5	430.5	448.2
<b>Total activos</b>	<b>6,210.2</b>	<b>6,429.6</b>	<b>7,071.2</b>
		<i>(Millones de Euros)</i>	
	<b>30 de Junio de 2016</b>	<b>31 de Diciembre de 2016</b>	<b>30 de Junio de 2017</b>
Patrimonio neto	1,809.4	1,872.0	1,953.8
Capital y reservas atribuibles a los accionistas	1,390.3	1,524.7	1,508.6
Intereses minoritarios	419.1	347.3	445.2
Pasivos no corrientes	2,180.5	2,198.6	2,811.9
Ingresos diferidos	27.8	25.9	24.9
Provisiones no corrientes	154.8	154.2	144.4
Recursos ajenos a largo plazo	1,776.5	1,779.5	2,396.4
Pasivos por impuestos diferidos	220.8	238.4	245.7
Otros pasivos ajenos a largo plazo	0.6	0.6	0.5
Pasivos corrientes	2,220.3	2,359.0	2,305.5
Recursos ajenos a corto plazo	611.2	716.0	462.4
Proveedores y otras cuentas a pagar	1,588.4	1,621.4	1,817.8
Provisiones corrientes	18.0	18.1	19.0
Otros pasivos corrientes	2.7	3.5	6.3
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>6,210.2</b>	<b>6,429.6</b>	<b>7,071.2</b>