

Informe de Auditoría Independiente

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES

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

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00727  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

Alberto Peña Martínez

23 de febrero de 2017

**Gamesa Corporación  
Tecnológica, S.A. y Sociedades  
Dependientes que componen  
el Grupo GAMESA**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio terminado el 31  
de diciembre de 2016

Informe de Gestión Consolidado

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.16	31.12.15 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31.12.16	31.12.15 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
<b>Activo intangible</b>				<b>De la Sociedad dominante</b>	18		
Fondo de comercio	8	388.174	388.410	Capital social		47.476	47.476
Otros activos intangibles	9	169.491	135.975	Prima de emisión		386.415	386.415
		<b>557.665</b>	<b>524.385</b>	Otras reservas		1.098.958	976.921
<b>Inmovilizado material</b>	10			Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		(25.699)	7.675
Inmovilizado material en explotación		400.797	327.282	Diferencias de conversión		3.151	(15.551)
Inmovilizado material en curso		19.847	31.889	Acciones propias		(46.897)	(46.244)
		<b>420.644</b>	<b>359.171</b>	Resultado neto del periodo		301.278	170.216
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	11	121.592	127.026			<b>1.764.682</b>	<b>1.526.908</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	13			<b>De Participaciones no dominantes</b>	19	<b>320</b>	<b>296</b>
Instrumentos financieros derivados	22	91	7.584	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.765.002</b>	<b>1.527.204</b>
Cartera de valores		25.009	36.423				
Otros activos financieros no corrientes		5.631	3.384	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas	32	102.286	99.883	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	23	258.929	256.912
		<b>133.017</b>	<b>147.274</b>	<b>Deuda financiera</b>	21	424.523	444.902
<b>Impuestos diferidos activos</b>	25	435.367	421.788	<b>Otros pasivos no corrientes</b>	24	38.187	43.940
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.668.285</b>	<b>1.579.644</b>	<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	25	112.887	115.648
				<b>Instrumentos financieros derivados</b>	22	7.176	3.869
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>841.702</b>	<b>865.271</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Existencias</b>	14	1.035.633	803.259	<b>Deuda financiera</b>	21	120.034	102.899
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	15 y 17	1.226.396	988.838	Deuda financiera	22	59.903	4.265
<b>Deudores comerciales, empresas vinculadas</b>	32	285.319	81.581	Instrumentos financieros derivados		<b>179.937</b>	<b>107.164</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	26	301.437	213.083	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	17	2.405.145	1.788.901
<b>Otros deudores</b>		18.834	42.171	<b>Acreeedores comerciales, empresas vinculadas</b>	32	407.358	148.721
<b>Activos financieros corrientes</b>				<b>Otras deudas</b>			
Instrumentos financieros derivados	22	12.040	9.662	Administraciones públicas acreedoras	26	173.823	100.273
Otros activos financieros corrientes	12	20.848	16.789	Otros pasivos corrientes		120.593	102.288
Otros activos financieros corrientes, empresas vinculadas	12 y 32	9.673	7.559			<b>294.416</b>	<b>202.561</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	16	1.295.268	869.333			<b>3.286.856</b>	<b>2.247.347</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>4.205.448</b>	<b>3.032.275</b>	<b>Total pasivo corriente</b>			
				<b>Pasivos asociados al grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	36	1.523	843
<b>Activos asociados al grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	36	21.350	28.746				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.895.083</b>	<b>4.640.665</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.895.083</b>	<b>4.640.665</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016.

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		2016	2015 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	<b>7 y 29.A</b>	4.611.983	3.503.802
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		123.712	79.575
Aprovisionamientos	<b>29.B</b>	(3.238.991)	(2.478.139)
Otros ingresos de explotación	<b>29.A</b>	76.660	63.448
Gastos de personal	<b>29.C</b>	(407.925)	(341.050)
Otros gastos de explotación	<b>29.D</b>	(404.597)	(307.490)
Amortizaciones	<b>29.E</b>	(124.600)	(96.053)
Provisiones	<b>29.E</b>	(157.047)	(133.305)
Resultados de enajenación de activos no corrientes y deterioros de activos		(1.818)	31.957
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>477.377</b>	<b>322.745</b>
Ingresos financieros	<b>29.F</b>	26.443	13.599
Gastos financieros	<b>29.G</b>	(49.305)	(47.125)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(14.968)	(10.632)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	<b>11</b>	(3.996)	(24.988)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>435.551</b>	<b>253.599</b>
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	<b>27</b>	(124.415)	(76.553)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>311.136</b>	<b>177.046</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	<b>36</b>	(8.740)	(7.172)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>302.396</b>	<b>169.874</b>
Participaciones no dominantes	<b>19</b>	(1.118)	342
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO TOTAL ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>301.278</b>	<b>170.216</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) por acción básico y diluido de operaciones continuadas e interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante (en euros)</b>	<b>35</b>		
De operaciones continuadas		1,1203	0,6424
De operaciones interrumpidas		(0,0316)	(0,0260)
<b>Total Beneficio / (Pérdida) por acción básico y diluido</b>		<b>1,0887</b>	<b>0,6164</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	2016	2015 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>302.396</b>	<b>169.874</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:			
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	18.C	(41.413)	9.260
Diferencias de conversión		18.702	(14.125)
Efecto impositivo	18.C	14.321	(3.001)
		<b>(8.390)</b>	<b>(7.866)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	18.C	(8.438)	(516)
Efecto impositivo	18.C	2.156	170
		<b>(6.282)</b>	<b>(346)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>		<b>(14.672)</b>	<b>(8.212)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>287.724</b>	<b>161.662</b>
<i>Atribuidos a la sociedad dominante</i>		286.606	162.004
<i>Atribuido a participaciones no dominantes</i>	19	1.118	(342)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>287.724</b>	<b>161.662</b>
<i>De operaciones continuadas</i>		296.464	168.834
<i>De operaciones interrumpidas</i>		(8.740)	(7.172)

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y en el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio 2016.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas restringidas			Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
				Reserva legal	Reserva por redenominación capital a euros	Reserva por acciones propias							
<b>Saldos al 1 de enero de 2015 (*)</b>	<b>47.476</b>	<b>386.415</b>	<b>1.762</b>	<b>8.632</b>	<b>1</b>	<b>24.873</b>	<b>(24.873)</b>	<b>850.612</b>	<b>(1.426)</b>	<b>91.848</b>	-	<b>93</b>	<b>1.385.413</b>
Resultado global del ejercicio 2015	-	-	5.913	-	-	-	-	-	(14.125)	170.216	-	(342)	161.662
Distribución del resultado del ejercicio 2014:													
Otras reservas	-	-	-	862	-	-	-	68.204	-	(69.066)	-	-	-
Dividendo a cargo del resultado de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.782)	-	-	(22.782)
Operaciones con acciones propias (Notas 3.P y 18.E)	-	-	-	-	-	21.371	(21.371)	(120)	-	-	-	-	(120)
Planes de Incentivos (Nota 18.E)	-	-	-	-	-	-	-	1.639	-	-	-	-	1.639
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	847	-	-	-	545	1.392
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>	<b>47.476</b>	<b>386.415</b>	<b>7.675</b>	<b>9.494</b>	<b>1</b>	<b>46.244</b>	<b>(46.244)</b>	<b>921.182</b>	<b>(15.551)</b>	<b>170.216</b>	-	<b>296</b>	<b>1.527.204</b>
Resultado global del ejercicio 2016	-	-	(33.374)	-	-	-	-	-	18.702	301.278	-	1.118	287.724
Distribución del resultado del ejercicio 2015:													
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	128.025	-	(128.025)	-	-	-
Dividendo a cargo del resultado de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.191)	-	-	(42.191)
Operaciones con acciones propias (Notas 3.P y 18.E)	-	-	-	-	-	11.783	(11.783)	616	-	-	-	-	616
Planes de Incentivos (Nota 18.E)	-	-	-	-	-	(11.130)	11.130	(7.231)	-	-	-	-	(7.231)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(26)	-	-	-	(1.094)	(1.120)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>47.476</b>	<b>386.415</b>	<b>(25.699)</b>	<b>9.494</b>	<b>1</b>	<b>46.897</b>	<b>(46.897)</b>	<b>1.042.566</b>	<b>3.151</b>	<b>301.278</b>	-	<b>320</b>	<b>1.765.002</b>

(\*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2016.



**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2016	2015 (*)
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS</b>			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado antes de impuestos		426.811	246.427
Ajustes por:			
Amortizaciones y provisiones	9,10,22 y 29.E	281.647	229.358
Plan de incentivos	18.E y 29.C	153	1.639
Ingresos y gastos financieros	29.F y 29.G	23.394	45.475
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	11	3.996	24.988
Resultado neto por enajenación y deterioro de activos no corrientes	10 y 11	1.818	(29.111)
Variación de capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(493.238)	14.861
Variación de existencias		(262.083)	(257.211)
Variación de acreedores comerciales y otros		869.480	233.355
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(3.819)	(8.017)
Pagos de provisiones	23	(117.326)	(88.235)
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)		(54.622)	(60.612)
Intereses cobrados		18.614	11.899
Intereses pagados		(38.506)	(39.752)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>656.319</b>	<b>325.064</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes	2.G	8.500	(2.544)
Adquisición de activos intangibles	9	(71.979)	(55.520)
Adquisición de inmovilizado material	10	(139.104)	(112.338)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	13	(8.322)	(3.672)
Adquisición de otros activos financieros corrientes		(6.347)	(8.005)
Cobros por enajenaciones de inmovilizado intangible e inmovilizado material	10	4.681	11.140
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	13	12.640	685
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(199.931)</b>	<b>(170.254)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Devolución / (Emisión) de capital de subsidiarias	11	-	5.880
Nueva deuda financiera		14.333	222.441
Dividendos pagados		(42.191)	(22.782)
Dividendos cobrados	13.A	1.980	3.006
Salidas de efectivo por deudas financieras		(29.847)	(304.619)
Operaciones de adquisición/enajenación de acciones propias	18.E	616	(120)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(55.109)</b>	<b>(96.194)</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)</b>		<b>24.656</b>	<b>(311)</b>
<b>Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV+V)</b>		<b>425.935</b>	<b>58.305</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16	869.333	811.028
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	16	<b>1.295.268</b>	<b>869.333</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2016.

## **Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo GAMESA**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

### **1. Constitución del Grupo y actividad**

La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, “la Sociedad” o “GAMESA”) se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976. Su domicilio social se encuentra en el Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222, Zamudio (Bizkaia - España).

Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

- a) Suscripción y adquisición de acciones o participaciones, o de valores convertibles en ellas o que otorguen derechos a su adquisición preferente, de sociedades cuyos títulos coticen o no en Bolsas de Valores nacionales o extranjeras.
- b) Suscripción y adquisición de títulos de renta fija o cualesquiera otros valores emitidos por las sociedades en las que participe así como la concesión de créditos participativos o garantías.
- c) Prestación, de forma directa, a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

Las actividades señaladas se centrarán en la promoción, el diseño, desarrollo, fabricación y suministro de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de las energías renovables.

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de las acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de dichas condiciones o limitaciones.

En la página “web”: [www.gamesacorp.com](http://www.gamesacorp.com) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo GAMESA (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo GAMESA”). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias Cuentas Anuales Individuales, Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas. Las sociedades que integran el Grupo se desglosan en el Anexo.

El Grupo GAMESA se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, completado con los servicios de mantenimiento prestados estructurado en las siguientes unidades de negocio (Nota 7):

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

(\*) Incluye la fabricación y venta de aerogeneradores y la promoción, construcción y venta de parques.

## **A. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo GAMESA, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, los Administradores no incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

### **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación**

#### **A. BASES DE PRESENTACIÓN**

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2016 han sido formuladas:

- Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 22 de febrero de 2017.
- Desde el ejercicio 2005, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). Las Cuentas Anuales Consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable. En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2016.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por GAMESA y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2016 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por las entidades integradas en el mismo en la preparación de sus Cuentas Anuales Individuales conforme a la correspondiente normativa local, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 22 de junio de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Bizkaia. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de GAMESA entiende que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

**B. ADOPCIÓN DE ESTÁNDARES NUEVOS O REVISADOS DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Durante el año 2016 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas y son las siguientes:

B.1) Nuevas normas y modificaciones publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2016:

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014.
- Enmiendas a la NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas.
- Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38, Aclaración de métodos de amortización aceptables.
- Enmiendas a la NIC 1, Iniciativa sobre información a revelar.
- Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28, Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.

Estas normas no han tenido un impacto relevante en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

B.2) A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas se han emitido las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones cuya fecha efectiva es posterior a 31 de diciembre de 2016:

Normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
Enmiendas a la NIC 7	Iniciativa sobre Información a Revelar	1 de enero de 2017
Enmiendas a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos	1 de enero de 2017
	Diferidos por Pérdidas no Realizadas	
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de Contratos con Clientes	1 de enero de 2018
Aclaraciones a la NIIF 15	Ingresos de Contratos con Clientes (emitido el 12 de abril de 2016)	1 de enero de 2018
Enmiendas a la NIIF 2	Clasificación y Valoración de Transacciones con Precio Basado en la Acción	1 de enero de 2018
Enmiendas a la NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	1 de enero de 2018
Enmiendas a la NIC 40	Transferencias de Propiedades de Inversión	1 de enero de 2018
Interpretación CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de enero de 2018

<b>Normas, modificaciones e interpretaciones</b>		<b>Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de</b>
Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2014–2016	-	1 de enero de 2017/2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
Enmiendas a la NIIF 10 y a la NIC 28	Ventas o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto	Pospuesto indefinidamente

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas y en base a los análisis realizados hasta la fecha por el Grupo, la aplicación de la mayoría de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en su fecha prevista de aplicación.

No obstante las siguientes normas publicadas pero aun no efectivas el Grupo GAMESA considera que sí podrían tener un impacto significativo en sus Cuentas Anuales Consolidadas cuando sean de aplicación.

#### *NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece los criterios para el registro contable de los ingresos procedentes de contratos con clientes. El Grupo se encuentra analizando los impactos potenciales que la aplicación de esta norma podría tener en sus Cuentas Anuales Consolidadas, en base a este análisis se han identificado una serie de impactos esperados relacionados con los siguientes aspectos:

- El Grupo realiza una gran parte de sus ventas mediante contratos de construcción de bienes y otro tipo de construcciones más complejas. Para este tipo de contratos se vienen reconociendo sus ingresos en función del grado de avance de los mismos conforme a la política contable adoptada en la actualidad. Conforme a la política contable definida en la NIIF 15 para la estimación del momento de reconocimiento del ingreso que requiere una transferencia de control de los bienes o servicios y que ofrece una serie de indicadores para evaluar dichas transferencias, podrían existir contratos que en la actualidad se están considerando como de transferencia continuada del bien o servicio y que con la nueva norma no tendrían esa consideración y pasarían a reconocerse en un momento del tiempo que coincidiría con su transferencia de control.
- Por otro lado, el registro de las provisiones por garantías y los ingresos por mantenimiento podrían verse modificados con la aplicación de la NIIF 15 y en lugar de ser considerados gastos pasarían a ser una parte más de los ingresos que el Grupo incluye en sus contratos.
- Por último el Grupo se encuentra analizando las diferencias que podrían existir en el tratamiento de descuentos, incentivos, modificados, ajustes a precios, etc, que pueden surgir en las negociaciones con los clientes, y las distintas características legales que puede haber en los países en donde opera en los contratos con sus clientes que pueden afectar al momento del reconocimiento del ingreso.

El Grupo, considerando las características de los contratos actuales y las contrataciones que puedan hacerse a lo largo del próximo ejercicio, estima que las modificaciones introducidas por la NIIF 15 pueden tener un impacto en sus Cuentas Anuales Consolidadas pero considera también que el impacto será limitado y el desglose de las causas y los impactos dará suficiente información para que los usuarios puedan comparar las cuentas de resultados con la norma actualmente en vigor y la NIIF 15.

#### *NIIF 9 Instrumentos financieros*

El Grupo estima que los principales cambios que ofrece la aplicación de esta norma serán los relacionados con la documentación de políticas y estrategias de coberturas, así como en la estimación de los deterioros esperados en los activos financieros.

Los cambios en cualquier caso no tendrán un impacto relevante en la presentación global de las Cuentas Anuales Consolidadas.

#### *NIIF 16 Arrendamientos*

La NIIF 16 establece que los arrendatarios deben reconocer en su balance de situación los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor).

El Grupo tiene contratos de arrendamiento por un importe relevante, principalmente terrenos, edificios y maquinaria, los cuales se encuentran actualmente registrados como arrendamientos operativos, registrando los gastos correspondientes de forma lineal a lo largo del plazo del contrato.

El Grupo se encuentra actualmente en proceso de estimación del impacto de esta nueva norma estimando el plazo razonablemente cierto en el que se va a realizar el arrendamiento, en función de los periodos no cancelables y de los periodos que se estima se extenderá el plazo en aquellos casos en los que se tenga una razonable certeza. Además del plazo de arrendamiento, hay que aplicar hipótesis para calcular la tasa de descuento.

Con independencia de lo anterior, la norma permite varias alternativas de transición, prospectiva y retroactiva, y algunas soluciones prácticas en la primera aplicación que hacen que en la actualidad no se pueda determinar el impacto que tendrá la aplicación futura de la norma si bien los compromisos no cancelables de arrendamiento que figuran en la Nota 29.D de la memoria pueden servir de aproximación al impacto esperado.

Por otro lado, las amortizaciones del derecho de uso de los activos sujetos a arrendamiento y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de pago de los mismos llevarán a una presentación diferente de los importes reconocidos en la cuenta de resultados como gasto de arrendamiento bajo la norma actual. La clasificación de los pagos en el estado de flujos de efectivo también se verá impactada por esta nueva normativa.

#### **C. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN**

Los registros de contabilidad mantenidos por las entidades que integran el Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera ("moneda funcional"). Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda de presentación del Grupo GAMESA.

Las operaciones en moneda distinta al euro se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.L.

#### **D. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN**

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de GAMESA.

#### **E. INFORMACIÓN REFERIDA AL EJERCICIO ANTERIOR**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, con la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos, la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2015.

## **F. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**

### Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes en las que el Grupo GAMESA posee control se han consolidado por el método de integración global.

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

### Negocios conjuntos

Un negocio conjunto es aquel en el que dos o más partes mantienen control conjunto entendiendo como tal el reparto del control contractualmente decidido en el acuerdo del negocio conjunto y que existe sólo cuando las decisiones de las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

El Grupo GAMESA registra las participaciones en negocios conjuntos por el método de la participación.

### Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas en las que el Grupo GAMESA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance consolidado por el método de la participación. A efectos de la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de entre un 20% y un 50% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Asimismo, se considerará que no existe influencia significativa en aquellos casos en los que disponiendo de un porcentaje de participación superior al 20%, la no existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de influir en las decisiones de políticas financieras y de explotación de la participada (Notas 2.G y 11).

En el Anexo a estas Cuentas Anuales Consolidadas se muestra un detalle de las sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas de GAMESA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

### Principios básicos de consolidación

La consolidación de las operaciones de GAMESA y las sociedades consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el fondo de comercio o la diferencia negativa de consolidación.

- Los fondos de comercio puestos de manifiesto de acuerdo con lo descrito en el párrafo anterior no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan al menos anualmente para analizar su posible deterioro (Nota 8).
- El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida, y, en una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto de la adquirida, en su caso, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición.
- Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará, en la fecha de adquisición, los componentes de las participaciones no dominantes en la adquirida que constituyan participaciones de propiedad actuales y otorguen a sus tenedores derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, bien por:
  - (a) el valor razonable; bien por
  - (b) la parte proporcional que los instrumentos de propiedad actuales representen en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Todos los demás componentes de las participaciones no dominantes se valorarán por su valor razonable en la fecha de adquisición, salvo que las NIIF impongan otra base de valoración.

- El valor de las participaciones no dominantes en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto – De participaciones no dominantes" del balance consolidado y "Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.
- Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.
- En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.
- Las operaciones de compra y venta de participaciones no dominantes en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se consideran operaciones entre accionistas, y por lo tanto, los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo (Nota 19).



- Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja sus activos (incluyendo el fondo de comercio) y pasivos y la participación minoritaria por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las Cuentas Anuales Consolidadas, aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), contabilizándose la diferencia con cargo o abono, según corresponda al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión" del balance consolidado.
- Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de GAMESA.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación. También se eliminan las ganancias que surjan de transacciones intragrupo (incluyendo las transacciones con sociedades asociadas) que se reconozcan como activos.
- El resultado de valorar las participaciones por el método de la participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" y "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. El método de la participación consiste en registrar inicialmente la inversión al coste, y en ajustarla posteriormente, en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponde al inversor, recogiendo en el resultado del ejercicio del inversor la porción que le corresponda en los resultados de la participada (Nota 11).

## **G. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Las incorporaciones más significativas producidas durante los ejercicios 2016 y 2015 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

### Constitución y adquisición de nuevas sociedades

#### *Ejercicio 2016*

<b>Sociedad constituida / adquirida</b>	<b>Sociedad tenedora de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación del grupo</b>
Gamesa Apac, S.L.U.	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
Gamesa Latam, S.L.U.	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
Smardzewo Windfarm Sp. z o.o	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
SPV Parco Eolico Banzi S.r.l.	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
Gamesa Thailand Co., Ltd	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Lindombergget Vindenergi AB	Gamesa Wind Sweeden, AB	100%
Shuangpai Majiang Wuxingling Wind Power Co., Ltd	International Wind Farm Development VII S.L.	100%

<b>Sociedad constituida / adquirida</b>	<b>Sociedad tenedora de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación del grupo</b>
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Gamesa Energía, S.A.U.	50%
SEPE de la Brie des Etangs	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de la Tête des Boucs	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Chepniers	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Orge et Ornain	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Bonboillon	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Souvans	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Sambourg	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Pringy	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Soudé	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Chaintrix Bierges	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Plancy l'Abbaye	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Coupetz	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Trépot	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Bouclans	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Savoisy	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de La Loye	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Longueville sur Aube	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Sceaux	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Guerfand	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE d'Orchamps	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Vaudrey	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Pouilly-sur-Vingeanne	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Mantoche	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Vernierfontaine	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Broyes	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.	100%
SEPE de Saint-Lumier en Champagne	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Songy	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Margny	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Saint Bon	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Cernon	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Champsevraine	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Romigny	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Sommesous	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Clamanges	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Saint Amand	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Landresse	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
SEPE de Mailly-le-Camp	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.U.	100%
9Ren España, S.L. y sociedades dependientes	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A / Gamesa Energía, S.A.U.	100%

Con fecha 17 de diciembre de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 50% del capital social de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., compañía española dedicada fundamentalmente al diseño, fabricación, desarrollo y comercialización de soluciones tecnológicas y de ingeniería, por importe de 4.500 miles de euros, encontrándose esta operación sujeta al cumplimiento de diversas cláusulas suspensivas que han sido finalmente resueltas en mayo de 2016, momento a partir del cual se integran los resultados de esta sociedad por el método de la participación (Nota 11). El resto de sociedades mencionadas se consolidan por el método de integración global.

#### *Ejercicio 2015*

<b>Sociedad constituida / adquirida</b>	<b>Sociedad tenedora de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación del Grupo</b>
Adwen Offshore, S.L.	Gamesa Energía, S.A.U.	50%
Gamesa Eólica, S.L. "Branch Jamaica"	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Belgium, S.R.L.	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Israel Ltd.	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Mauritius Ltd.	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
B9 Energy O&M Limited	Gamesa Wind UK, Ltd.	100%

Al cierre del ejercicio 2015, las sociedades mencionadas se consolidaban por el método de integración global, a excepción de Adwen Offshore, S.L. que se integraba por el método de la participación.

Con fecha 9 de marzo de 2015 el Grupo GAMESA firmó con Areva S.A. (en adelante, "Areva") y otras sociedades de su grupo los acuerdos necesarios para la constitución de una sociedad participada por ambos grupos al 50% a la que cada una de las partes aportaba su negocio eólico marino (offshore) y a través de la cual se canalizaba en exclusiva el desarrollo de dicho negocio (Notas 11y 38).

Con fecha 29 de julio de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 100% del capital social de B9 Energy O&M Limited, compañía norirlandesa fundamentalmente dedicada a la prestación de servicios de mantenimiento de parques eólicos tanto en Irlanda como el Reino Unido, por importe de 2.687 miles de euros (Nota 8), existiendo efectivo y otros medios equivalentes en esa sociedad a la fecha de la compra por importe de 143 miles de euros.

#### Salidas del perímetro de consolidación – Ventas

#### *Ejercicio 2016*

<b>Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>%</b>
SAS SEPE Champagne Berrichonne	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	España	100%
Energiaki Kali Chitsa, S.A.	Explotación parques eólicos	Grecia	100%
Energiaki Flabouro EPE	Explotación parques eólicos	Grecia	100%
Llynfi Afan Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	Reino Unido	100%
Parco Eolico Forleto Nuovo 2 S.r.l	Explotación parques eólicos	Italia	100%

### Ejercicio 2015

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Medicine Bowl Wind LLC	Explotación parques eólicos	Estados Unidos	100%
Southern Windfarm sp. Zoo. W Organizacj	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
Windfarm Horst GmbH	Explotación parques eólicos	Alemania	100%
Société D'exploitation Du Parc Eolien Du Tonnerois	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Suchan Sp Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
SAS SEPE du Plateau	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Eólica Dos Arbolitos, S.A.P.I. de C.V.	Explotación parques eólicos	México	100%
New Broadband Network Solutions, S.L.	Fabricación y Holding	España	31,19%

Las salidas del perímetro se correspondían principalmente con parques eólicos que fueron enajenados durante los ejercicios 2016 y 2015 y cuyos activos netos se clasificaban como existencias, por lo que la venta de los mismos, tal y como se indica en la Nota 3.A, se ha registrado dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015, por un importe equivalente a la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque.

#### Salidas del perímetro de consolidación - Disolución de sociedades

##### *Ejercicio 2016*

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Gamesa Bulgaria, EOOD	Promoción parques eólicos	Bulgaria	100%
Abruzzo Vento, Srl	Explotación parques eólicos	Italia	100%
2Morrow Energy, LLC	Explotación parques eólicos	Estados Unidos	100%
Llanfynydd Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	Reino Unido	100%
Shap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	Reino Unido	100%

##### *Ejercicio 2015*

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Sistemas Energéticos Ortegál, S.A.	Producción energía eléctrica	España	80%
Ger Cerbal S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Jirlau S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Ponor S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Pribeagu S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Bordusani S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Coemga Renovables, S.L.	Explotación parques eólicos	España	100%
Coemga Renovables 1 ,S.L.	Explotación parques eólicos	España	100%
Gamesa Wind (Tianjin) co. Ltd, Shanxi Branch	Fabricación componentes eólicos	China	100%
Zefiro Energy S.R.L.	Explotación parques eólicos	Italia	100%

#### Cambios en las participaciones de sociedades dependientes

##### *Ejercicio 2016*

Con fecha 30 de diciembre de 2016, el Grupo GAMESA ha adquirido la participación del 51% de 9Ren España, S.L. alcanzando así el 100% de esta sociedad. La contraprestación por este 51% ha ascendido a 8,5 millones de euros (Nota 11).

### *Ejercicio 2015*

A lo largo del ejercicio 2015 el Grupo GAMESA incrementó la participación en Lingbo SPW AB, hasta alcanzar el 100% de participación en la sociedad de la que ya poseía el control. Dicha modificación no tuvo impacto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, con fecha 9 de marzo de 2015 el Grupo GAMESA aportó el 100% de la participación en Sistemas Energéticos Arinaga, S.A. para la creación de la nueva participada al 50% con Areva destinada al desarrollo del negocio eólico marino (Notas 10.A y 11).

### Otras operaciones societarias

### *Ejercicio 2016*

Durante el ejercicio 2016, la sociedad Cametor, S.L. ha sido absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Energía, S.A.Unipersonal por lo que no ha supuesto variación alguna en el perímetro del grupo.

Asimismo, durante el ejercicio 2016 se ha modificado el nombre de las siguientes sociedades:

<b>Denominación antigua</b>	<b>Denominación nueva</b>
Sistemas Energéticos Ventorrillo, S.A.U.	Sistemas Energéticos Ladera Negra, S.A.U.
SAS SEPE Ecueille	SAS SEPE Cote du Cerisat
Windfarm 38 GmbH	Windfarm Ganderkesee-Lemwerder GmbH
Sistemas Energéticos los Nietos, S.A.U.	Sistemas Energéticos Tomillo, S.A.U.
Infraestructura Generación Valdeconejos, SL.	Sistemas Energéticos Finca de San Juan, S.L.
Harelaw Renewable Energy Park Ltd.	Sellafirth Renewable Energy Park Limited
International Wind Farm Developments III, S.L.	Sistemas Energéticos Tablero Tabordo, S.L.U.
Aberchalder Renewable Energy Park Ltd.	Bargrennan Renewable Energy Park Limited

### *Ejercicio 2015*

Durante el ejercicio 2015, la sociedad Compass Transworld Logistics, S.A. fue absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Eólica, S.L., por lo que no supuso variación alguna en el perímetro del Grupo.

Igualmente, durante el ejercicio 2015, la sociedad Gamesa Wind Poland Sp. Zoo fue absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Energía Polska Sp. Z.o.o. y la sociedad Gamesa Energy Sweeden AB fue absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Wind Sweeden AB, cambios que no supusieron variación alguna en el perímetro del Grupo.

Asimismo, durante el ejercicio 2015, las sociedades Cantarey Reinosa, S.A. y Gamesa Electric Power Systems, S.L. fueron absorbidas por Gamesa Electric, S.A., cambio que no supuso variación alguna en el perímetro del Grupo.

Por último, durante el ejercicio 2015 se modificó la denominación de la sociedad Gamesa Inversiones Energéticas Renovables S.C.R. de régimen simplificado, S.A. Unipersonal pasando a denominarse Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A. Unipersonal, así como la denominación de la sociedad Gamesa Wind Turbines Private, Ltd pasando a denominarse Gamesa Renewable Private, Ltd.

### **3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

#### **A. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS**

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, y las de servicios cuando éstos se han prestado. Los ingresos correspondientes a contratos de construcción se registran de acuerdo con la política contable del Grupo GAMESA descrita en la Nota 3.B.

La venta de parques eólicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 3.G) se registra dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque (deuda total menos activo circulante), al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La diferencia entre ambos importes constituye el resultado de explotación obtenido en la venta.

Cada parque eólico que va a ser vendido adopta la estructura jurídica de sociedad anónima o sociedad limitada o la forma jurídica del país en el que se encuentre el parque (véase Anexo), si bien es registrado como existencias en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas. La entrega efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el periodo de puesta en marcha.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

#### **B. GRADO DE AVANCE**

El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance (Nota 17) para aquellos contratos de venta en firme de construcción de parques eólicos y venta de aerogeneradores a terceros ajenos al Grupo que cumplan las siguientes características:

- Existe una obligación en firme para el comprador.
- Los ingresos totales a recibir son estimables con un elevado grado de confianza.
- Los costes hasta la finalización del contrato, así como el grado de realización hasta la fecha, pueden ser estimados de forma fiable.
- En caso de cancelación unilateral del contrato por parte del comprador, éste tiene la obligación de resarcir al Grupo GAMESA al menos de los costes y del margen devengados hasta la fecha de la cancelación.

Este criterio conlleva el reconocimiento como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del resultado de aplicar al margen global estimado de cada contrato de venta de parques eólicos el porcentaje de realización del mismo al cierre del ejercicio.

En lo que se refiere a la fabricación y montaje de aerogeneradores para terceros ajenos al Grupo GAMESA, el porcentaje de realización se mide de acuerdo con criterios económicos, calculando el porcentaje que suponen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio sobre los costes totales en que se estima incurrir hasta la finalización del contrato.

El Grupo GAMESA registra el coste total incurrido más el margen correspondiente por grado de avance en los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” y “Deudores comerciales, empresas vinculadas” del balance consolidado con abono al epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, los costes incurridos en la fabricación de aerogeneradores y los correspondientes a la construcción de parques eólicos se registran con cargo al epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 17).

En el caso de que los costes totales estimados superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 3.Q).

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

### **C. FONDO DE COMERCIO**

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida, y, en una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto de la adquirida, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El fondo de comercio no se amortiza y, al menos al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en él algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (Nota 3.F).

### **D. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES**

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

#### Activos intangibles generados internamente – Gastos de Desarrollo

Los costes de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

El Grupo GAMESA, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos para los que puede demostrar el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Son proyectos viables desde el punto de vista técnico, existiendo intención de concluirlos y posibilidad de utilizar sus resultados.
- Existen recursos técnicos y financieros para poder concluir el proyecto.
- El coste de desarrollo del proyecto puede ser evaluado de manera fiable.

- Se espera que generen beneficios económicos futuros, ya sea mediante su venta o mediante su uso por parte del Grupo GAMESA.

En caso de no poder demostrar estas condiciones, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo GAMESA para su propio activo intangible se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono a la cuenta "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.A).

Los gastos de desarrollo comienzan a amortizarse en el momento en que los proyectos se encuentran en las condiciones necesarias para su utilización de la manera prevista inicialmente por el Grupo GAMESA, amortizándose con carácter general linealmente a lo largo del periodo de tiempo estimado en el que el nuevo producto generará beneficios, en un máximo de 5 años.

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

Los importes registrados por el Grupo GAMESA en concepto de concesiones, patentes, licencias y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que varían entre cinco y diez años.

#### Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo GAMESA se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

### **E. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. El coste de adquisición incluye además de su precio de compra, los impuestos indirectos no recuperables, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado (incluidos intereses y otras cargas financieras incurridas durante el periodo de construcción).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, así como los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo GAMESA para su propio inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono a la cuenta "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.A).



El Grupo GAMESA amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años promedio de vida útil estimada
Construcciones	20 – 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 10
Otro inmovilizado material	3 – 10

Dado que el Grupo GAMESA no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, en concepto de costes de desmantelamiento u otros asimilables, el balance consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

#### **F. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

A la fecha de cierre de los estados financieros, el Grupo GAMESA revisa sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo GAMESA calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con una vida útil indefinida o que todavía no están en explotación, el Grupo GAMESA realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al menos al cierre del ejercicio, salvo que presenten indicios de deterioro, en cuyo caso se procede a estimar el importe recuperable del activo en cuanto se tiene constancia de tales indicios (Notas 3.C, 8, 9 y 10).

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. El Grupo GAMESA estima las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo GAMESA se basan en el coste medio ponderado del capital-WACC que se encuentra en el 8,2% (el 8,5% en 2015), dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo concreto.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite máximo del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

#### **G. EXISTENCIAS**

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos que el Grupo GAMESA:

- mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o

- prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de materias primas y auxiliares, los productos en curso y productos terminados se valoran a coste promedio de adquisición o de fabricación, o al valor de realización, si éste fuera menor.

Las existencias comerciales se hallan valoradas a precio de adquisición o a valor neto de realización, si éste fuera menor.

Los activos fijos (básicamente aerogeneradores, instalaciones y obra civil) de los parques eólicos que se incluyen en el perímetro de consolidación y cuyo destino es la venta se clasifican como existencias y se valoran de igual modo que el resto de las existencias, e incluyen los gastos financieros externos soportados hasta el momento en que se encuentran en condiciones de explotación.

En general, los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han valorado a su posible valor de realización.

## **H. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

### Inversiones financieras

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados.

El Grupo GAMESA clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
  - El Grupo GAMESA espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
  - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, por ser parte de una cartera de instrumentos financieros gestionados conjuntamente y para los que existe evidencia de obtener beneficios en el corto plazo.
  - Instrumentos financieros derivados que no cualifican para contabilidad de coberturas.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes “Gastos financieros”, “Ingresos financieros” y “Diferencias de cambio (ingresos y gastos)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

El Grupo GAMESA clasifica bajo esta categoría los instrumentos financieros derivados que, si bien proporcionan una cobertura efectiva según las políticas de gestión de riesgos del Grupo GAMESA, no cualifican para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39 – Instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el impacto de dichos instrumentos financieros en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no resulta significativo (Nota 22).

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento: Son aquéllos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo GAMESA pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su “coste amortizado” reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

El Grupo GAMESA no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

- Préstamos y cuentas por cobrar: Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su “coste amortizado” y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.
- Activos financieros disponibles para la venta: Son todos aquéllos que no entran dentro de las tres categorías anteriores y corresponden casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 12).

La Dirección del Grupo GAMESA determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

#### Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Categoría 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Categoría 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

Miles de euros	Valor razonable al 31 de diciembre de 2016			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Activo financiero no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	91	-	91
<b>Activo financiero corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	1.790	10.250	12.040
<b>Pasivo no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(7.176)	-	(7.176)
<b>Pasivo corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(42.818)	(17.085)	(59.903)
<b>Total</b>	-	<b>(48.113)</b>	<b>(6.835)</b>	<b>(54.948)</b>

Miles de euros	Valor razonable al 31 de diciembre de 2015			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Activo financiero no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	7.584	-	7.584
<b>Activo financiero corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	9.662	-	9.662
<b>Pasivo no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(3.869)	-	(3.869)
<b>Pasivo corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(4.265)	-	(4.265)
<b>Total</b>	-	<b>9.112</b>	-	<b>9.112</b>

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- Los derivados de cobertura y de negociación comprenden contratos de tipo de cambio a plazo, permutas de tipo de interés y contratos a plazo sobre materias primas (electricidad). Los contratos de tipo de cambio a plazo se han valorado a valor razonable usando los tipos de cambio a plazo que se cotizan en un mercado activo. Las permutas de tipo de interés se valoran a valor razonable empleando los tipos de interés a plazo extraídos de curvas de rendimiento observables. Los contratos a plazo sobre materias primas se valoran a valor razonable empleando los precios a plazo y los tipos de interés a plazo extraídos ambos de curvas de rendimiento observables. Los efectos de descontar generalmente no son significativos para los derivados del Nivel 2.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo GAMESA utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap; el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio; y el valor de mercado de los contratos a plazo sobre materias primas se calcula descontando los flujos futuros estimados estimando los precios a futuro existentes al cierre del ejercicio.
- Los importes reflejados en la categoría 3 se refieren a las opciones entregadas y recibidas para la compra de Adwen, que se encuentra descrita en la Nota 38.

- La política del Grupo es reconocer los traspasos hacia o desde los niveles de la jerarquía de valor razonable en la fecha del hecho o de la modificación de las circunstancias que provocó la transferencia.
- No se han producido traspasos de ningún nivel durante el ejercicio 2016.
- Los criterios de la valoración de los derivados al 31 de diciembre de 2016 han sido los considerados por la NIIF 13, considerando el riesgo de crédito, incluyendo el propio de GAMESA, sobre los valores razonables de determinados instrumentos financieros. El riesgo de crédito es la posibilidad de incurrir en una pérdida si la contraparte de una transacción no cumple plenamente con las obligaciones financieras, acordadas por contrato, a su debido tiempo, forma o cuantía. Sin embargo, en términos generales, también se puede definir como la disminución del valor de los activos debido al deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida, incluso en el caso en que la contrapartida cumpla totalmente con los pagos acordados. El impacto del ajuste por riesgo de crédito en las valoraciones de instrumentos financieros dependerá de distintos factores.
  - Un mayor nominal implica una mayor pérdida en caso de impago para una de las partes.
  - A mayor vencimiento implica un mayor riesgo de crédito.
  - La calidad crediticia de la contraparte es el principal factor de riesgo.
  - Las garantías se firman con el fin de reducir la exposición al riesgo de crédito de la contraparte.

La aplicación de la NIIF 13 en la valoración de los derivados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no ha supuesto impacto significativo.

El efecto del riesgo de crédito sobre la valoración de los instrumentos financieros dependerá de la liquidación del futuro. En el caso de que la liquidación sea favorable al Grupo, se incorpora un spread de crédito de la contraparte para cuantificar la probabilidad de impago a vencimiento; en caso contrario, si la liquidación se espera negativa para el Grupo, se aplica el propio riesgo de crédito sobre la liquidación final del Grupo. Para determinar si la liquidación de los futuros es favorable o contraria al Grupo, es necesario utilizar un modelo estocástico en el que se simule el comportamiento del derivado en distintos escenarios mediante modelos matemáticos complejos, en función de la volatilidad del subyacente, y aplicar el spread de crédito resultante en cada simulación. Para el resto de activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado se considera que su valor razonable conforme a la NIIF 13 se aproxima a su importe en libros.

#### Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por el Grupo GAMESA para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

Para las acciones no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta, el Grupo GAMESA considera que un empeoramiento significativo o prolongado en el valor razonable que lo situase por debajo de su coste, es una evidencia objetiva de que el instrumento se ha deteriorado.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo GAMESA considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos las siguientes:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- defecto o retrasos en el pago del interés o pagos principales, o
- probabilidad de que el prestatario entre en bancarrota o en reorganización financiera.

#### Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja (en un plazo máximo de 3 meses) y que no tienen riesgo de cambios en su valor (Nota 16).

#### Deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe “Deuda financiera” del balance consolidado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe (Nota 21).

#### Acreedores comerciales

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (Nota 22)

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance consolidado a su valor razonable y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” o, en su caso, “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión”, del balance consolidado. En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, el importe contabilizado en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por

revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado se imputará a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga la transacción cubierta.

El Grupo GAMESA realiza test de efectividad de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente y de acuerdo con los criterios descritos en esta Nota para el resto de derivados cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### Deuda financiera e instrumentos de capital

La deuda financiera y los instrumentos de capital emitidos por el Grupo GAMESA son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión como deuda o instrumento de capital según corresponda.

El Grupo GAMESA considera como instrumento de capital cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos del Grupo, después de deducir todos sus pasivos.

#### Baja de instrumentos financieros

El Grupo GAMESA da de baja los instrumentos financieros solamente cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de caja del activo, o transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y derechos de la propiedad del activo a otra entidad.

El Grupo sigue el criterio de dar de baja los derechos de cobro cedidos (“factorizados”) y dispuestos, dado que contractualmente se traspasan al factor los beneficios, derechos y riesgos asociados a estas cuentas a cobrar y, en concreto, es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos. El importe de los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados por parte del Grupo, derivados de las operaciones mencionadas de “factoring sin recurso” al 31 de diciembre de 2016 asciende a 197 millones de euros (120,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2015). El importe medio de saldos deudores “factorizados” durante el ejercicio 2016 asciende a 109 millones de euros (175,5 millones de euros durante el ejercicio 2015).

Un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y el correspondiente prestatario, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero o de parte del mismo (con independencia de si es atribuible o no a las dificultades financieras del deudor), se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero (Nota 21).

## **I. ACTIVOS NO CORRIENTES (O GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS) CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS**

Los activos y los grupos enajenables de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de su enajenación y no a través de su uso continuado, para lo cual deben estar disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y su venta debe ser altamente probable.

Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- El Grupo GAMESA debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación. Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras sean considerados mantenidos para la venta.

Existen hechos y circunstancias que podrían alargar el periodo para completar la venta más allá de un año. Una ampliación del periodo exigido para completar una venta no impide que el activo (o grupo enajenable de elementos) sea clasificado como mantenido para la venta, si el retraso viene causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad, y existan evidencias suficientes de que la entidad se mantiene comprometida con su plan para vender el activo (o grupo enajenable de elementos).

Por otro lado, una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es un componente que ha sido vendido o dispuesto por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separadas del resto;
- forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

## **J. ARRENDAMIENTOS**

El Grupo GAMESA clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.



Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del balance consolidado que corresponda a su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe “Deuda financiera” del balance consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad del Grupo GAMESA (Notas 3.D, 3.E y 10).

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

#### **K. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

#### **L. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

##### Entidades de Grupo

La moneda funcional de la mayor parte de las sociedades del Grupo GAMESA es el euro.

Para todas aquellas sociedades extranjeras del Grupo GAMESA cuya moneda funcional es distinta del euro, la moneda funcional coincide con la moneda local, no existiendo por lo tanto monedas funcionales diferentes a las monedas locales en las que cada una de las sociedades satisface los correspondientes impuestos sobre sociedades. En consecuencia, las variaciones en la tasa de cambio no dan lugar a diferencias temporarias que produzcan el reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos.

##### Transacciones y saldos

Las operaciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional de las sociedades del Grupo GAMESA se registran al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias de cambio producidas entre el tipo de cambio al que se ha registrado la operación y el de cobro o pago se contabilizan con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión a moneda funcional al 31 de diciembre de cada año de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda extranjera se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración que se producen se registran con cargo o abono, según proceda, al epígrafe “Diferencias de cambio (ingresos y gastos)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las diferencias de cambio surgidas en una partida monetaria que forme parte de la inversión neta en un negocio extranjero de la entidad, se reconocen en los resultados de los estados financieros separados de la entidad que informa, o bien en los estados financieros individuales del negocio en el extranjero, según resulte apropiado. En los estados financieros consolidados que contienen al negocio en el extranjero y a la entidad que informa, esas diferencias de cambio se reconocen inicialmente como un componente separado del patrimonio neto, en el epígrafe de “Diferencias de conversión” y posteriormente son reconocidas en los resultados cuando se disponga del negocio en el extranjero o se recupere en todo o en parte y por otra vía, dicha inversión (Nota 20).

Aquellas operaciones de cobertura que el Grupo GAMESA utiliza para mitigar el riesgo de tipo de cambio se describen en la Nota 22.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2016 y 2015 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	23.939	14.351	5.428	2.216
Dólar USA	499.801	476.588	524.599	663.275
Yen japonés	2.048	2.046	1.931	702
Libra egipcia	13.033	9.219	25.649	14.969
Yuan chino	332.669	250.434	274.089	289.796
Zloty polaco	27.069	2.187	5.945	6.788
Rupia india	637.975	556.782	381.159	263.946
Real brasileño	260.715	282.972	280.326	248.149
Dirham marroquí	26.377	1.601	9.950	18.851
Lev rumano	1.843	1.451	762	5.003
Peso mexicano	153.231	21.901	94.418	5.525
Otras monedas	68.881	49.378	23.660	37.725
<b>Total</b>	<b>2.047.581</b>	<b>1.668.910</b>	<b>1.627.916</b>	<b>1.556.945</b>

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores (Nota 15)	930.083	-	934.781	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)	1.117.498	-	693.135	-
Acreedores	-	1.628.052	-	1.491.301
Deuda financiera (Nota 21)	-	40.858	-	65.644
<b>Total</b>	<b>2.047.581</b>	<b>1.668.910</b>	<b>1.627.916</b>	<b>1.556.945</b>

#### **M. SUBVENCIONES OFICIALES**

Las subvenciones de capital concedidas por organismos oficiales son deducidas del valor por el que se han contabilizado los activos financiados por las mismas, de forma que minoran la dotación anual registrada por la depreciación de cada activo a lo largo de su vida útil (Notas 9 y 10).

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 incluye unos importes de 959 y 664 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 29.A).

#### **N. CLASIFICACIÓN DE PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La clasificación de los pasivos entre corrientes y no corrientes se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así las deudas no corrientes corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a doce meses desde la fecha del balance, excepto por lo explicado a continuación.

Los préstamos y créditos afectos a los parques eólicos destinados a la venta se clasifican como corrientes o no corrientes en función del plazo previsto para la venta del parque eólico, dado que esta enajenación, que se realiza a través de la venta de las acciones/participaciones de la sociedad anónima/limitada en la que estos parques eólicos están jurídicamente estructurados, lleva asociada la salida del perímetro de consolidación de todos sus activos y pasivos.

Por este motivo, independientemente del calendario de vencimientos que contractualmente corresponda a esta financiación afecta, en el balance consolidado adjunto se clasifica como corriente el importe total de la financiación afecta a parques eólicos cuya venta está prevista en doce meses desde el cierre del ejercicio.

#### **O. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS**

Desde el ejercicio 2002, GAMESA y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal. Dicho régimen se encuentra regulado actualmente dentro del capítulo VI del título VI de la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Bizkaia, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes radicadas en la Comunidad Foral de Navarra tributan en Régimen de Consolidación Fiscal, regulado por la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, de la Comunidad Foral de Navarra, del Impuesto sobre Sociedades.

Desde el ejercicio 2005, Gamesa Technology Corporation, Inc. y sus sociedades dependientes tributan por el impuesto sobre sociedades federal acogidas al régimen de consolidación fiscal en los Estados Unidos, siendo Gamesa Technology Corporation, Inc. la Sociedad dominante del Grupo Fiscal.

Las sociedades extranjeras y el resto de sociedades españolas, que no tributen en régimen de consolidación fiscal, tributan bajo el régimen de tributación individual de acuerdo con la legislación en vigor en sus respectivas jurisdicciones.

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El Grupo GAMESA procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los impuestos diferidos activos por diferencias temporarias (Notas 25 y 27).

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de sociedades filiales, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

#### **P. ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

Las acciones propias de la Sociedad dominante del Grupo GAMESA al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición con cargo al epígrafe "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones propias" del balance consolidado (Nota 18.E).

Las pérdidas y beneficios obtenidos por el Grupo GAMESA en la enajenación de sus acciones propias se registran con cargo o abono al patrimonio consolidado del Grupo.

#### **Q. PROVISIONES**

Se diferencia entre:

- Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas; u obligaciones posibles, cuya materialización es improbable o cuyo importe no puede estimarse con fiabilidad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales Consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.G).

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión o aplicación, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

Por otro lado, las provisiones para garantías se reconocen en la fecha de venta de los productos pertinentes, sobre la base de la mejor estimación del gasto por este motivo que correrá por cuenta del Grupo GAMESA, calculada de acuerdo con información histórica y con informes elaborados por la Dirección Técnica (Nota 23).

Las obligaciones presentes que se derivan de aquellos contratos de carácter oneroso son reconocidas y valoradas como provisiones (Notas 3.B y 23). Se consideran contratos onerosos aquellos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir de los mismos.

#### Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los que finalicen (Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones de carácter significativo o pasivos contingentes que no estuviesen registradas o desglosados en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

#### **R. INDEMNIZACIONES POR CESE**

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, diversas sociedades del Grupo GAMESA están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita de hacer frente a una salida de recursos debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

#### **S. PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

Los pagos en acciones liquidables mediante instrumentos de capital se valoran al valor razonable de dichos compromisos en la fecha de la concesión, que se carga a resultados linealmente a lo largo del periodo de devengo, en función de la estimación realizada por el Grupo GAMESA con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas y con abono a patrimonio neto (Nota 18.E).

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles a la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características.

Si se cancela o liquida una concesión de instrumentos de patrimonio durante el periodo para la irrevocabilidad de dicha concesión (por causa distinta de una cancelación derivada de falta de cumplimiento de las condiciones para su irrevocabilidad), el Grupo GAMESA contabiliza la cancelación o la liquidación como una aceleración de la consolidación de los derechos, y por ello reconocerá inmediatamente de acuerdo con lo expuesto en los párrafos anteriores, el importe que, en otro caso, habría reconocido por los servicios recibidos a lo largo del periodo restante de cumplimiento de las condiciones.

Para los pagos en acciones liquidables en efectivo se reconoce un pasivo equivalente a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance.

#### **T. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

El Grupo GAMESA presenta el estado de flujos de efectivo calculado por el método indirecto, según el cual se comienza presentando el saldo contable de la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los saldos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de balance de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el estado de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: Actividades típicas de las entidades que forman el Grupo GAMESA, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

No se han producido transacciones no monetarias significativas durante los ejercicios 2016 y 2015.

#### **U. BENEFICIOS POR ACCIÓN**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de GAMESA en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

El beneficio básico por acción en los ejercicios 2016 y 2015 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 35).

#### **V. DIVIDENDOS**

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración figuran, en su caso, minorando el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante" del balance consolidado. Sin embargo, los dividendos complementarios propuestos por el Consejo de Administración de GAMESA a su Junta General de Accionistas no son deducidos de los fondos propios hasta que son aprobados por ésta.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han repartido dividendos a cuenta.

#### **W. COSTES POR INTERESES**

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

#### **4. Política de gestión de riesgos financieros**

El Grupo GAMESA está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de GAMESA y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio, con una coordinación a nivel de Grupo.

##### **A. RIESGO DE MERCADO (TIPO DE CAMBIO)**

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo GAMESA realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos y de sus costes se encuentran determinados en dólares estadounidenses, rupias indias, yuanes chinos, reales brasileños y pesos mexicanos y, en menor medida, en otras monedas distintas del euro. La principal línea de actuación de la estrategia de cobertura se basa en incrementar al máximo la cobertura natural del negocio mediante la localización del suministro de componentes y la producción en las principales regiones donde opera y vende sus productos el Grupo GAMESA (p. ej. India, Brasil, China, Mexico etc.).

En línea de lo anterior, el Grupo también incorpora en determinadas ocasiones fórmulas para mitigar el riesgo de tipo de cambio en los contratos con los clientes.

No obstante a lo anterior, el Grupo GAMESA utiliza además instrumentos financieros y estrategias de cobertura para gestionar la exposición al riesgo de cambio de sus resultados y de su generación de flujos de caja que se ven afectados por las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio.

Para gestionar y minimizar este riesgo de tipo de cambio el Grupo GAMESA utiliza estrategias de cobertura destinadas a minorar dicho riesgo, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Para ello, el Grupo GAMESA analiza el impacto por riesgo de tipo de cambio, no solo sobre sus partidas contables, sino que lo extiende a su cartera de pedidos en firme y a las operaciones previstas cuya materialización resulta altamente probable en base a evidencias contractuales. Los límites de exposición al riesgo se analizan y fijan anualmente, si bien se puede considerar también un horizonte temporal menor al año que permita en su caso adaptarse a la tendencia del mercado, siempre asociado a flujos de caja netos del Grupo.

Los principios generales de gestión de coberturas de riesgo de tipo de cambio del Grupo establecen un rango de cobertura de hasta un máximo del 85% de los flujos de efectivo altamente probables previstos en cada una de las principales monedas dentro de un periodo que oscila normalmente entre los 18 y 24 meses siguientes. De forma periódica a lo largo del ejercicio se revisan los nuevos flujos de efectivo previstos para el ámbito de gestión, ajustando el nivel de cobertura deseado.

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan en la Nota 3.L de esta memoria consolidada.

Los instrumentos utilizados en cobertura de este riesgo son básicamente seguros de tipo de cambio (Nota 22).

A continuación, se presenta una tabla con los efectos en resultados y patrimonio neto de las variaciones de tipo de cambio respecto al cierre para las divisas más significativas del Grupo:

Miles de euros		Debe / (Haber) (*)			
		Devaluación 5% del euro		Apreciación 5% del euro	
Moneda	Tipo de cambio al 31.12.2016	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio neto antes de impuestos
Dólar USA	1,0541	(1.636)	(10.231)	1.480	9.257
Yuan chino	7,3202	(1.620)	(5.450)	1.466	4.931
Rupia india	71,5922	(4.963)	(12.573)	4.490	11.375
Real brasileño	3,4305	(1.207)	(5.725)	1.092	5.180
Peso mexicano	21,7742	(451)	(2.950)	408	2.669

Miles de euros		Debe / (Haber) (*)			
		Devaluación 5% del euro		Apreciación 5% del euro	
Moneda	Tipo de cambio al 31.12.2015	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio neto antes de impuestos
Dólar USA	1,0887	(866)	(6.426)	783	5.814
Yuan chino	7,0608	(1.585)	(4.036)	1.434	3.652
Rupia india	72,0203	(2.903)	(9.390)	2.627	8.503
Real brasileño	4,3117	(940)	(4.345)	851	3.931
Peso mexicano	18,7873	(556)	(2.316)	503	2.096

(\*) Ingreso y aumento de patrimonio en signo negativo y gastos y reducciones de patrimonio en signo positivo.

## B. RIESGO DE MERCADO (PRECIO)

El riesgo de precio considerado por el Grupo es el relacionado con el precio de las materias primas que el Grupo mitiga, en general, traspasando el riesgo a los clientes a través de los contratos de venta.

## C. RIESGO DE MERCADO (TIPO DE INTERÉS)

El Grupo GAMESA dispone de financiación externa para la realización de parte de sus operaciones por lo que mantiene una exposición a la subida de tipos de interés de su deuda.

La financiación a tipos variables expone al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, que está parcialmente compensado por el efectivo mantenido a tipos variables. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda tienen como máximo los mismos importes nominales, teniendo establecidas las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos (Nota 22).

El Grupo GAMESA realiza una gestión de riesgos de tipo de interés analizando de forma periódica, por lo menos de forma semestral, la exposición de su financiación a tipos de interés y plazos, determinando en cada revisión el porcentaje de la misma que se desea mantener a tipo fijo o variable siempre con un enfoque de cobertura no especulativo.



La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2016 y 2015 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y variable (Nota 21), es la siguiente:

Miles de euros	2016		2015	
	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura
Tipo de interés fijo	-	218.455	-	220.777
Tipo de interés variable	544.557	326.102	547.801	327.024

La deuda variable se encuentra básicamente referenciada al LIBOR o al EURIBOR.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio neto a la variación de los tipos de interés, una vez considerado el efecto de los derivados contratados de cobertura de tipo de interés, es el siguiente:

Miles de euros	Debe / (Haber) (*)			
	Variación en el tipo de interés -0,25%		Variación en el tipo de interés +0,25%	
	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en fondos propios antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en fondos propios antes de impuestos
Ejercicio 2016	(992)	(8)	992	8
Ejercicio 2015	(1.646)	(6)	1.646	6

(\*) Ingreso y aumento de patrimonio en signo negativo y gastos y reducciones de patrimonio en signo positivo.

#### **D. RIESGO DE LIQUIDEZ**

La política del Grupo GAMESA es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros. Por otra parte, se procura mantener una composición de deuda financiera acorde con la tipología de los compromisos a financiar, por lo que el activo fijo se financia con fondos permanentes (fondos propios y deuda a largo plazo) mientras que el capital de trabajo se financia con deuda a corto plazo.

Adicionalmente, el Grupo GAMESA dispone como media durante el ejercicio 2016 de créditos concedidos no dispuestos por, aproximadamente, un 67,12% de la financiación bancaria concedida (66,42% durante el ejercicio 2015).

#### **E. RIESGO DE CRÉDITO**

El Grupo GAMESA está expuesto al riesgo de crédito en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito y respecto a los cuales se establecen análisis de solvencia.

Adicionalmente, dentro de la cartera de clientes del Grupo GAMESA, las grandes compañías del sector eléctrico, con alta calificación crediticia, tienen un peso significativo. Para los clientes sin calificación crediticia así como cuando se trata de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora sobre los que no se ha considerado necesario realizar provisión alguna al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Miles de euros	2016	2015
90 – 180 días	34.607	18.784
Más de 180 días	94.161	85.107
<b>Total</b>	<b>128.768</b>	<b>103.891</b>

Por otro parte, históricamente se ha considerado que por las características de los clientes del Grupo los saldos a cobrar en mora menor a 90 días no tienen riesgo de crédito por entrar dentro del periodo de cobro normal del sector.

La calidad crediticia del efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Miles de euros	2016	2015
AA-	1.921	7.506
A+	373.311	32.009
A	130.084	188.195
A-	152.508	114.197
BBB+	477.512	209.702
BBB	28.702	204.655
BBB-	48.483	50.074
BB+ o inferior	82.747	62.995
<b>Total</b>	<b>1.295.268</b>	<b>869.333</b>

## 5. Estimaciones y fuentes de incertidumbre

La preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ha requerido que el Grupo GAMESA realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas son las siguientes:

- El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques y aerogeneradores que cumplen las condiciones establecidas para ello (Nota 3.B). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como del porcentaje de realización al cierre del ejercicio desde el punto de vista técnico y económico.
- Tal y como se indica en las Notas 3.D y 3.E, el Grupo GAMESA determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus elementos del inmovilizado intangible y material. El Grupo incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o dará de baja activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.
- El Grupo GAMESA estima las provisiones actuales necesarias para garantías por posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en la venta de aerogeneradores. Asimismo, el Grupo GAMESA estima los pasivos contingentes (Notas 3.Q).

- El Grupo GAMESA ha asumido una serie de hipótesis para calcular el pasivo por compromisos con el personal (Notas 3.R y 18.E). El valor razonable de aquellos instrumentos financieros concedidos como pagos basados en acciones que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. Variaciones en dichas hipótesis no resultarían en un impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.
- Los test de deterioro implican la estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más apropiada en cada caso. El Grupo GAMESA cree que sus estimaciones en este sentido son adecuadas y coherentes con la actual coyuntura económica y que reflejan sus planes de inversión y la mejor estimación disponible de sus gastos e ingresos futuros y considera que sus tasas de descuento reflejan adecuadamente los riesgos correspondientes a cada unidad generadora de tesorería.
- El Grupo GAMESA analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables (Nota 15).
- El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación (Nota 27).
- El Grupo GAMESA sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada (Nota 25).
- Tal y como se indica en la Nota 36, los activos y pasivos de la actividad de promoción en EE.UU. se vienen presentando como grupo de activos enajenables mantenidos para la venta tras la aprobación de la interrupción de la actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. por parte de la Dirección en ejercicios anteriores.
- Las operaciones del Grupo GAMESA en el Reino Unido se corresponden fundamentalmente con la actividad de operación y mantenimiento de parques eólicos, así como, puntualmente, la ejecución de proyectos de construcción y puesta en marcha de parques eólicos. La dirección de GAMESA considera que el riesgo relativo a su actividad de operación y mantenimiento en Reino Unido no es significativo. En cuanto a la actividad de construcción de parques, la parte del riesgo relacionada con los efectos del tipo de cambio sobre las operaciones se venía cubriendo de acuerdo con la política general de riesgos de tipo de cambio (Nota 4.A).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

## 6. Aplicación del resultado

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Consejo de Administración de GAMESA, en línea con la política de dividendo comunicada al mercado, estima que propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación la propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2016 que se muestra a continuación, determinada según normativa contable española aplicable a las Cuentas Anuales Estatutarias de la sociedad:

<b>Miles de euros</b>	
<b>Bases de reparto</b>	
Resultado del ejercicio (Beneficio)	87.105
<b>Total</b>	<b>87.105</b>
<b>Distribución</b>	
Reservas voluntarias	11.784
Dividendo	75.321
<b>Total</b>	<b>87.105</b>

Tal y como se describe en la Nota 37 de esta Memoria, GAMESA ha firmado un contrato de fusión con Siemens. La Junta General de Accionistas de fecha 25 de octubre de 2016 aprobó la fusión y acordó igualmente, sujeto a la efectividad de la misma, modificaciones en la composición del consejo de administración así como un aumento de capital para atender el canje con 401.874.595 acciones de nueva emisión. En el supuesto de que la efectividad de la fusión tuviese lugar con anterioridad a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2017, corresponderá al Consejo de Administración constituido proponer a la Junta General de Accionistas el correspondiente acuerdo de distribución del dividendo entre la totalidad de las acciones tras la referida ampliación de capital.

## 7. Información por segmentos

Los segmentos reportables del Grupo GAMESA se adaptan a la configuración operativa de sus unidades de negocio y a la información financiera y de gestión que utilizan los correspondientes órganos ejecutivos y de gobierno del Grupo, siendo los siguientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

(\*) Incluye la fabricación y venta de aerogeneradores, la promoción, construcción y venta de parques.

La segmentación ha sido realizada por unidades de negocio, dado que el Grupo GAMESA está así estructurado organizativamente presentando asimismo de esta manera la información interna generada para el Consejo de Administración.

## A. INFORMACIÓN POR UNIDADES DE NEGOCIO

### Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2016	2015
Aerogeneradores	4.140.818	3.033.097
Operación y Mantenimiento	471.165	470.705
<b>Importe neto de la cifra de negocio de las actividades continuadas</b>	<b>4.611.983</b>	<b>3.503.802</b>

### Resultado del ejercicio

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Operaciones continuadas</b>		
Aerogeneradores	407.367	230.417
Operación y Mantenimiento	70.010	63.164
Plusvalía y constitución Adwen (Nota 11)	-	29.164
<b>Total Resultado de Explotación Segmentos</b>	<b>477.377</b>	<b>322.745</b>
Resultados no asignados (*)	(51.684)	(75.976)
Impuesto sobre Sociedades	(124.415)	(76.553)
<b>Resultado total del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>301.278</b>	<b>170.216</b>

(\*) Esta partida incluye resultados financieros.

Existen gastos de estructura que dan soporte a ambas unidades de negocio, cuyo importe es objeto de reparto entre ambos segmentos. Dicho reparto se realiza en función de la contribución que tiene cada unidad de negocio al importe de la cifra de negocios consolidada del Grupo.

Los gastos e ingresos financieros y el impuesto sobre sociedades no han sido asignados a los segmentos de explotación ya que se gestionan de manera conjunta por parte del Grupo.

## B. INFORMACIÓN GEOGRÁFICA

Adicionalmente, el Grupo GAMESA opera en la actualidad en los siguientes mercados geográficos:

- España
- Resto de Europa
- Estados Unidos
- China
- India
- Brasil
- México
- Resto del Mundo

La información más significativa en este sentido es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Área geográfica	2016		2015	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	239.346	5,2%	312.137	8,9%
Resto de Europa	658.959	14,3%	428.417	12,2%
Estados Unidos	555.236	12,0%	469.179	13,4%
China	199.140	4,3%	274.549	7,8%
India	1.378.654	29,9%	814.005	23,2%
Brasil	447.211	9,7%	620.045	17,7%
México	438.835	9,5%	179.426	5,1%
Resto del mundo	694.602	15,1%	406.044	11,7%
<b>Total</b>	<b>4.611.983</b>	<b>100%</b>	<b>3.503.802</b>	<b>100%</b>

Activos totales

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.2016		31.12.2015	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	2.163.123	36,7%	1.711.184	36,9%
Resto de Europa	187.385	3,2%	334.582	7,2%
Estados Unidos	542.635	9,2%	539.153	11,6%
China	472.333	8,0%	409.490	8,8%
India	1.301.287	22,1%	716.370	15,4%
Brasil	560.106	9,5%	499.695	10,8%
México	458.974	7,8%	219.289	4,7%
Resto del mundo	209.240	3,5%	210.902	4,6%
<b>Total</b>	<b>5.895.083</b>	<b>100%</b>	<b>4.640.665</b>	<b>100%</b>

Inversión en activos

La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos en los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.2016		31.12.2015	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	105.804	50,1%	76.453	45,5%
Resto de Europa	558	0,3%	4.512	2,7%
Estados Unidos	3.510	1,7%	9.324	5,6%
China	11.128	5,3%	13.388	8,0%
India	61.767	29,2%	41.711	24,8%
Brasil	8.080	3,8%	18.061	10,8%
México	19.550	9,3%	3.548	2,1%
Resto del mundo	686	0,3%	861	0,5%
<b>Total</b>	<b>211.083</b>	<b>100%</b>	<b>167.858</b>	<b>100%</b>

## 8. Fondo de comercio

El desglose del Fondo de comercio, en función de las unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

Miles de euros	31.12.2016	31.12.2015
Unidad Generadora Efectivo Aerogeneradores	266.862	266.862
Unidad Generadora Efectivo Operación y Mantenimiento	121.312	121.548
<b>Total</b>	<b>388.174</b>	<b>388.410</b>

Con fecha 29 de julio de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 100% del capital social de B9 Energy O&M Limited, compañía norirlandesa fundamentalmente dedicada a la prestación de servicios de mantenimiento de parques eólicos tanto en Irlanda como en el Reino Unido, por importe de 2.687 miles de euros.

El fondo de comercio surgido en la operación ascendió a 1.654 miles de euros que fue asignado íntegramente a la unidad generadora de efectivo de Operación y Mantenimiento.

Tal y como se indica en la Nota 3.C, el Grupo evalúa al menos anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. En este sentido, a efectos de la realización del test de deterioro, los fondos de comercio han sido asignados íntegramente a las unidades generadoras de efectivo, que son coincidentes con los segmentos identificados por el Grupo (Nota 7): Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento, por ser ambos los niveles mínimos que los Administradores del Grupo utilizan para realizar el seguimiento de los mismos, tal y como permite la NIC 36.

### A. FONDO DE COMERCIO ASIGNADO A LA UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO DE AEROGENERADORES

Para el fondo de comercio identificado con la unidad generadora de efectivo de Aerogeneradores, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujos de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un periodo de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional y considerando unas tasas de crecimiento del 1%.

Los flujos de efectivo considerados se corresponden con los generados por la unidad de negocio de Aerogeneradores, dedicada de forma general al diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de aerogeneradores y sus componentes, a las actividades de Investigación y Desarrollo aparejadas a esta producción y a la actividad de promoción necesaria para la venta de parques. Estas actividades productivas son planificadas y gestionadas de forma conjunta por parte de la Dirección de GAMESA, independientemente de la ubicación geográfica de la actividad de promoción e instalación, en base a criterios de disponibilidad y eficiencia.

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen la tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital-WACC, que recoge el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, siendo la misma el 8,2%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2016 las siguientes hipótesis clave:

- Crecimiento de los MW vendidos (4.332 MW en 2016) en línea con la actualización del plan de negocio 2015-17 con las últimas estimaciones de mercado y proyecciones de la compañía debido, fundamentalmente, al aumento de la demanda global, en especial en mercados de países emergentes.
- Mantenimiento de los márgenes operativos recurrentes actuales.

- Control de las inversiones en línea con las guías del plan de negocio, y mejora progresiva en línea con el plan de negocio 2015-17, del circulante sobre ventas, gracias a la alineación de la producción a la entrada de pedidos y a la optimización de todas las partidas que componen el circulante (existencias, cuentas a cobrar, etc.).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a la unidad generadora de efectivo a la que se asigna este fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrado al 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA ha realizado cálculos de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

- Disminución del 5% de los MW vendidos en los próximos años.
- Disminución del 5% del margen medio por MW.
- Incremento del 5% de los costes fijos.

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave no pondrían de manifiesto la existencia de deterioro alguno.

Asimismo, GAMESA ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos y disminuir la tasa de crecimiento en 50 puntos básicos, variaciones que no conllevarían la necesidad de registro de deterioro alguno.

#### **B. FONDO DE COMERCIO ASIGNADO A LA UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO**

Para el fondo de comercio identificado con la unidad generadora de efectivo de Operación y Mantenimiento, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujos de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un periodo de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional y considerando unas tasas de crecimiento del 1% .

Los flujos de efectivo considerados se corresponden con los generados por la unidad de negocio de Operación y Mantenimiento, dedicadas de forma general a las actividades de Operación y Mantenimiento de los parques en cartera. Estas actividades de servicios son planificadas y gestionadas de forma conjunta por parte de la Dirección de GAMESA, independientemente de la ubicación geográfica de la actividad de Operación y Mantenimiento, en base a criterios de disponibilidad y eficiencia.

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen la tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital-WACC, que recoge el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, siendo la misma del 8,2%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2016 las siguientes hipótesis clave:

- Crecimiento de los MW mantenidos en los próximos años en línea con la actualización del plan de negocio 2015-17 con las últimas estimaciones de mercado y proyecciones de la compañía.
- Incremento del margen EBIT actual por encima del segmento de aerogeneradores.



De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a la unidad generadora de efectivo a la que se asigna este fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrado, por lo que al 31 de diciembre de 2016 no se han detectado problemas de recuperabilidad del mismo.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA ha realizado al 31 de diciembre de 2016 cálculos de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

- Disminución del 5% de los MW mantenidos en los próximos años.
- Disminución del 5% del margen medio por MW mantenido.
- Aumento del 5% del coste neto por MW mantenido.

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave no pondrían de manifiesto la existencia de deterioro alguno.

Asimismo, GAMESA ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos y disminuir la tasa de crecimiento en 50 puntos básicos, variaciones que no conllevarían la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por lo tanto, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo, las previsiones de ambas unidades generadoras de efectivo de Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento a las que se les asigna el fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrados al 31 de diciembre de 2016, no existiendo, en consecuencia, deterioro alguno.

## 9. Otros activos intangibles

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>536.920</b>	<b>28.059</b>	<b>83.795</b>	<b>653</b>	<b>649.427</b>
Adiciones	44.234	2.263	5.623	3.400	55.520
Retiros	(257.155)	-	(751)	-	(257.906)
Diferencias de conversión	2.417	361	215	-	2.993
Trasposos	-	-	2.909	(2.909)	-
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>326.416</b>	<b>30.683</b>	<b>91.791</b>	<b>1.144</b>	<b>450.034</b>
Modificación método consolidación	-	409	1.370	-	1.779
Adiciones	54.669	3.622	8.550	5.138	71.979
Retiros	(68)	-	(5.906)	-	(5.974)
Diferencias de conversión	94	174	147	-	415
Trasposos	1.782	-	5.871	(5.108)	2.545
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>382.893</b>	<b>34.888</b>	<b>101.823</b>	<b>1.174</b>	<b>520.778</b>
<b>Amortización</b>					
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>(203.509)</b>	<b>(22.066)</b>	<b>(61.174)</b>	-	<b>(286.749)</b>
Dotaciones (Nota 29.E)	(22.911)	(191)	(9.135)	-	(32.237)
Retiros	22.133	-	721	-	22.854
Diferencias de conversión	(124)	(14)	(112)	-	(250)
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(204.411)</b>	<b>(22.271)</b>	<b>(69.700)</b>	-	<b>(296.382)</b>
Modificación método consolidación	-	(409)	(1.370)	-	(1.779)
Dotaciones (Nota 29.E)	(31.585)	(286)	(9.409)	-	(41.280)
Retiros	-	-	5.983	-	5.983
Diferencias de conversión	(95)	(7)	(50)	-	(152)
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>(236.091)</b>	<b>(22.973)</b>	<b>(74.546)</b>	-	<b>(333.610)</b>
<b>Deterioro</b>					
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>(127.211)</b>	<b>(420)</b>	-	-	<b>(127.631)</b>
Deterioro reconocido en el ejercicio	2.600	-	-	-	2.600
Diferencias de conversión	(1.912)	-	-	-	(1.912)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro y otros	109.266	-	-	-	109.266
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(17.257)</b>	<b>(420)</b>	-	-	<b>(17.677)</b>
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro y otros	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>(17.257)</b>	<b>(420)</b>	-	-	<b>(17.677)</b>
<b>Total Otros activos intangibles al 31.12.2015</b>	<b>104.748</b>	<b>7.992</b>	<b>22.091</b>	<b>1.144</b>	<b>135.975</b>
<b>Total Otros activos intangibles al 31.12.2016</b>	<b>129.545</b>	<b>11.495</b>	<b>27.277</b>	<b>1.174</b>	<b>169.491</b>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el incremento principal del epígrafe “Gastos de desarrollo” es debido al desarrollo en el segmento Aerogeneradores, (fundamentalmente en la sociedad dependiente Gamesa Innovation and Technology, S.L. Unipersonal), de nuevos modelos de aerogeneradores (fundamentalmente desarrollo del aerogenerador de G132 – 3,3 MW) y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 51.458 miles de euros y 42.058 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El resto de los gastos de desarrollo activados corresponden a mejoras en tecnologías plenamente en vigor.

Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto más significativo de desarrollo activado correspondía a la plataforma Multi-MW, que permitía el desarrollo tanto de proyectos onshore como offshore y que formó parte de la transmisión del negocio offshore en el ejercicio 2015 a Adwen Offshore, S.L. descrita en la Nota 11, y cuyo efecto supuso una disminución de este epígrafe por importe de 145.755 miles de euros al cierre del ejercicio 2015.

La provisión por deterioro reflejada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde, fundamentalmente con gastos de desarrollo incurridos hasta el año 2012 en desarrollos específicos, básicamente relacionados con el diseño de palas, sobre los que existían dudas sobre su capacidad de generación de flujos futuros.

Los gastos de investigación y desarrollo no capitalizados durante el ejercicio 2016 han ascendido a 11 millones de euros (12 millones de euros en el ejercicio 2015).

Los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 271.904 miles de euros y 247.720 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo GAMESA tiene comprometidos 1.858 miles de euros en adquisiciones de inmovilizado intangible (2.151 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

## 10. Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>220.942</b>	<b>334.120</b>	<b>442.642</b>	<b>17.596</b>	<b>1.015.300</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	-	695	613	(74)	1.234
Adiciones	813	20.172	43.114	48.239	112.338
Retiros	(1.442)	(21.382)	(25.962)	(1.972)	(50.758)
Diferencias de conversión	8.661	3.301	4.261	(1.554)	14.669
Trasposos	8.004	2.631	32.559	(30.346)	12.848
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>236.978</b>	<b>339.537</b>	<b>497.227</b>	<b>31.889</b>	<b>1.105.631</b>
Modificación del método de consolidación	-	6.336	2.248	-	8.584
Adiciones	2.746	8.413	59.566	68.379	139.104
Retiros	(4.486)	(1.954)	(5.795)	(1.750)	(13.985)
Diferencias de conversión	2.548	2.327	7.371	24	12.270
Trasposos	14.591	12.670	52.102	(78.695)	668
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>252.377</b>	<b>367.329</b>	<b>612.719</b>	<b>19.847</b>	<b>1.252.272</b>
<b>Amortización</b>					
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>(66.345)</b>	<b>(177.048)</b>	<b>(294.596)</b>	<b>-</b>	<b>(537.989)</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	-	(443)	(436)	-	(879)
Dotaciones (Nota 29.E)	(8.486)	(21.290)	(34.040)	-	(63.816)
Retiros	1.440	6.892	11.187	-	19.519
Diferencias de conversión	(2.405)	(1.240)	(4.118)	-	(7.763)
Trasposos	2	2.880	(18.217)	-	(15.335)
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(75.794)</b>	<b>(190.249)</b>	<b>(340.220)</b>	<b>-</b>	<b>(606.263)</b>
Modificación del método de consolidación (Nota 2.G)	-	(3.300)	(1.312)	-	(4.612)
Dotaciones (Nota 29.E)	(8.436)	(16.651)	(58.233)	-	(83.320)
Retiros	758	991	4.222	-	5.971
Diferencias de conversión	(845)	(1.938)	(3.817)	-	(6.600)
Trasposos	(2)	(5.328)	6.266	-	936
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>(84.319)</b>	<b>(216.475)</b>	<b>(393.094)</b>	<b>-</b>	<b>(693.888)</b>
<b>Deterioro</b>					
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>(21.742)</b>	<b>(52.272)</b>	<b>(69.760)</b>	<b>-</b>	<b>(143.774)</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	(30)	-	-	-	(30)
Deterioro reconocido en el ejercicio	(2.936)	-	659	-	(2.277)
Retiros	-	7.227	85	-	7.312
Diferencias de conversión	(547)	-	(3.219)	-	(3.766)
Trasposos	6.114	(6.112)	2.336	-	2.338
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(19.141)</b>	<b>(51.157)</b>	<b>(69.899)</b>	<b>-</b>	<b>(140.197)</b>
Aplicación registrada en el ejercicio	1.408	5	903	-	2.316
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	-	(640)	-	(640)
Retiros	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(40)	1	116	-	77
Trasposos	6	(1.864)	2.562	-	704
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>(17.767)</b>	<b>(53.015)</b>	<b>(66.958)</b>	<b>-</b>	<b>(137.740)</b>
<b>Total Inmovilizado material al 31.12.2015</b>	<b>142.043</b>	<b>98.131</b>	<b>87.108</b>	<b>31.889</b>	<b>359.171</b>
<b>Total Inmovilizado material al 31.12.2016</b>	<b>150.291</b>	<b>97.839</b>	<b>152.667</b>	<b>19.847</b>	<b>420.644</b>

#### **A. INVERSIONES DEL EJERCICIO**

Las principales adiciones del ejercicio 2016 se corresponden fundamentalmente con las inversiones relacionadas con la nueva planta de fabricación de palas en India, así como la compra de moldes asociados a las palas G114, entre las diferentes plantas productivas. Las principales adiciones del ejercicio 2015 se correspondían fundamentalmente con tres nuevas líneas de fabricación de palas G114 en India, así como la compra de moldes asociados a las palas G114, entre las diferentes plantas productivas.

En relación con los retiros del ejercicio 2016 éstos hacen referencia básicamente al desmantelamiento de la planta de Gamesa Eólica, S.L. situada en Tudela. En relación con los retiros del ejercicio 2015 éstos hacían referencia básicamente a la baja de diversas líneas de producción sin actividad en España y USA, fundamentalmente, y que se encontraban totalmente amortizadas o provisionadas, así como a la transmisión de una instalación eólica en el muelle de Arinaga (prototipo offshore) en el ejercicio 2015 a Adwen Offshore, S.L. (Nota 11) cuyo efecto supuso una disminución de 15.498 miles de euros.

Las provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 hacen referencia básicamente al importe provisionado en ejercicios anteriores que se refieren a deterioros derivados de:

- Instalaciones, moldes y utillajes afectados por la introducción de nuevos procesos y aplicación de otras tecnologías fundamentalmente en plantas de palas.
- Cierre de plantas industriales.
- Ajustes de capacidad.
- Baja rentabilidad en activos en explotación - parques eólicos en España.

#### **B. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, GAMESA no dispone de contratos de arrendamiento financiero.

#### **C. ELEMENTOS TOTALMENTE AMORTIZADOS**

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 448.960 y 355.601 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la mayoría de ellos corresponden a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores.

#### **D. COMPROMISOS DE ADQUISICIÓN DE INMOVILIZADO**

Las sociedades del Grupo GAMESA mantienen al 31 de diciembre de 2016 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 26.262 miles de euros (29.263 miles de euros en el ejercicio 2015), aproximadamente, principalmente correspondientes a instalaciones productivas y nuevos desarrollos de aerogeneradores y de sus componentes.

#### **E. COBERTURA DE SEGUROS**

El Grupo GAMESA sigue la política de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Asimismo, el Grupo GAMESA tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los aerogeneradores en fase de montaje.

## 11. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor contable de las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015
Adwen Offshore, S.L. (Nota 2.G)	50% (*)	48.963	74.064
Windar Renovables, S.L. (Nota 32)	32%	63.728	41.468
9Ren España, S.L. (Nota 2.G)	- (**)	-	6.624
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (Nota 2.G)	50%	4.933	-
Otras	-	3.968	4.870
<b>Total</b>		<b>121.592</b>	<b>127.026</b>

(\*) Adquisición del 50% restante el 5 de enero de 2017 (Nota 38).

(\*\*) Sociedad participada al 49% al 31 de diciembre de 2015 y adquirida su participación al 100% el 30 de diciembre de 2016.

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2016 y 2015 en este epígrafe del balance consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Saldo inicial</b>	<b>127.026</b>	<b>56.203</b>
Cambios en el perímetro y/o método de consolidación (Nota 2.G)	(1.022)	100.000
Resultado del ejercicio	(18.996)	(24.988)
Reversión provisión	15.000	-
Otros	(416)	(4.189)
<b>Saldo final</b>	<b>121.592</b>	<b>127.026</b>

Bajo el capítulo "Cambios en el perímetro y/o método de consolidación" se incluye:

### *Ejercicio 2016*

Con fecha 17 de diciembre de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 50% del capital social de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., compañía española dedicada fundamentalmente al diseño, fabricación, desarrollo y comercialización de soluciones tecnológicas y de ingeniería, por importe de 4.500 miles de euros, encontrándose esta operación sujeta al cumplimiento de diversas cláusulas suspensivas que han sido finalmente resueltas en mayo de 2016, momento a partir del cual se integran los resultados de esta sociedad.

Con fecha 30 de diciembre de 2016, el Grupo Gamesa ha adquirido la participación del 51% de 9Ren España, S.L. (en adelante, "9Ren") alcanzando así el 100% de esta sociedad. La contraprestación por este 51% ha ascendido a 8,5 millones de euros.

Esta adquisición ha supuesto la existencia de una combinación de negocios, al haberse producido un cambio de control, dado que el valor pagado coincide prácticamente con el 51% del Efectivo y otros medios equivalentes existentes en la Sociedad en el momento de la compra (17 millones de euros), siendo el valor del resto de activos y pasivos existente en la sociedad de importe poco significativo y coincidiendo con su valor razonable, no generándose fondo de comercio alguno.

Dado que la fecha de adquisición ha sido el 30 de diciembre de 2016, 9Ren no ha aportado importes relevantes de ingresos ni de beneficio por operaciones continuadas antes de impuestos. Si la combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio, el importe neto de la cifra de negocio habría ascendido a 2.270 miles de euros más y el beneficio por operaciones continuadas antes de impuestos del Grupo habría sido de 2.257 miles de euros menos.

Los costes externos de la transacción han sido de importe inmaterial.

## Ejercicio 2015

Con fecha 9 de marzo de 2015 el Grupo GAMESA firmó con Areva S.A. (en adelante, "Areva") y otras sociedades de su grupo los acuerdos necesarios para la constitución de una sociedad participada por ambos grupos al 50% a la que cada una de las partes aportaba su negocio eólico marino (offshore) y a través de la cual se canalizaba en exclusiva el desarrollo de dicho negocio. La firma de estos acuerdos se efectuó tras la obtención de todas las autorizaciones necesarias y el cumplimiento de las condiciones suspensivas pendientes que fueron pactadas entre ambas partes el 7 de julio de 2014. La nueva compañía, cuya denominación social es "Adwen Offshore, S.L." (en adelante, "Adwen" o la "JV") tiene su domicilio social en Zamudio (España) y cuenta, junto con sus filiales, con cerca de 700 empleados en sus sedes de España, Francia, Alemania y Reino Unido.

En relación con los acuerdos alcanzados para la constitución de la JV, el Grupo GAMESA aportó su negocio eólico marino cuyos activos netos ascendían a un valor contable de 161.253 miles de euros, correspondiente, fundamentalmente, a los gastos de desarrollo y prototipos existentes relacionados con la plataforma Multi-MW (Nota 9 y 10).

En contraprestación, el Grupo GAMESA reflejó en el balance consolidado una inversión contabilizada por el método de la participación por el porcentaje del valor razonable del negocio en participación por importe de 100.000 miles de euros, y una cuenta a cobrar con la JV por importe de 95.000 miles de euros registrada en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas", que devenga un interés del Euribor más 2% con vencimiento en el ejercicio 2024 (98.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) y produciéndose una plusvalía de 20.998 miles de euros, neta de impuestos (8.166 miles de euros). El importe de la plusvalía bruta, una vez descontados los costes relacionados con la operación, ascendió a 29.164 miles de euros y fue registrada en el epígrafe "Resultados de enajenación de activos no corrientes y deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta al 31 de diciembre de 2015 (Nota 7.A).

En el ejercicio 2015, se realizó la enajenación de la sociedad New Broadband Network Solutions, S.L. (Nota 2.G). Dado que se encontraba prácticamente deteriorada al 100%, no tuvo impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

El detalle de los activos, pasivos e ingresos y gastos consolidados de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

### Información financiera relativa a los negocios conjuntos

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (al 100% y antes de las eliminaciones inter-empresas) correspondiente a los negocios conjuntos más significativos contabilizados por el método de la participación es la siguiente:

Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Total activos no corrientes	876.227	910.238
Total activos corrientes	580.229	390.627
<b>Total Activo</b>	<b>1.456.456</b>	<b>1.300.865</b>
Total patrimonio neto	97.925	148.128
Total pasivos no corrientes	716.343	781.218
Total pasivos corrientes	642.188	371.519
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.456.456</b>	<b>1.300.865</b>

Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos de actividades ordinarias (cifra de negocios)	248.616	29.540
Depreciación y amortización	(19.719)	(11.292)
Ingresos por intereses	1.719	809
Gastos por intereses	(11.216)	(5.846)
Gasto / Ingreso por el impuesto sobre sociedades	286	(333)
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	(52.561)	(49.931)
Otro resultado global	-	-
<b>Resultado global total</b>	<b>(50.426)</b>	<b>(52.065)</b>

#### Otra Información

Efectivo y otros medios equivalentes	4.668	90.409
Pasivos financieros corrientes (*)	(172.725)	(147.038)
Pasivos financieros no corrientes (*)	(416.177)	(381.125)

(\*) Excluyendo otras deudas así como acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y provisiones para riesgos y gastos, incluye la deuda total con entidades de crédito que asciende a 251 millones de euros (61 millones de euros en el cierre de 2015). Dentro de los pasivos financieros corrientes el importe de deudas con entidades de crédito es de 172 millones de euros en el cierre de 2016 y 1 millón de euros en el cierre de 2015, y dentro de pasivos financieros no corrientes es de 79 millones de euros en el cierre de 2016 y 60 millones de euros en el cierre de 2015. Adicionalmente se incluyen los préstamos recibidos de ambos socios en el momento de creación de la JV y cuyo saldo asciende en el caso de GAMEESA a 99 millones de euros (97 millones de euros en el ejercicio 2015) y en el caso de Areva a 238 millones de euros (235 millones de euros en el cierre de 2015).

Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Miles de euros	
	31.12.2016	
Total activos no corrientes	965	
Total activos corrientes	4.805	
<b>Total Activo</b>	<b>5.770</b>	

Total patrimonio neto	4.256	
Total pasivos no corrientes	384	
Total pasivos corrientes	1.130	
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>5.770</b>	

Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Miles de euros	
	31.12.2016	
Ingresos de actividades ordinarias (cifra de negocios)	4.765	
Depreciación y amortización	(35)	
Ingresos por intereses	13	
Gastos por intereses	(10)	
Gasto / Ingreso por el impuesto sobre sociedades	(20)	
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	678	
Otro resultado global	-	
<b>Resultado global total</b>	<b>678</b>	

#### Otra Información

Efectivo y otros medios equivalentes	2.295	
Pasivos financieros corrientes	138	
Pasivos financieros no corrientes	384	

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han recibido dividendos de estas sociedades.

Se ha realizado el test de deterioro de Adwen del que no se desprende la necesidad de deterioro alguno.



Este test de deterioro se ha realizado teniendo en cuenta los flujos de caja previstos para los próximos años, considerando un crecimiento paulatino en la actividad, con una tasa de crecimiento del 1,5% y una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado de capital-WACC estimada a estos efectos en el 9,25%. Las hipótesis clave utilizadas han sido las siguientes:

- Crecimiento en las unidades vendidas (MW) en los próximos años hasta alcanzar cuotas de mercado razonables.
- Mejora de la rentabilidad sobre ventas derivada de aumento de volumen y evolución de la curva de aprendizaje.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA ha realizado cálculos de sensibilidad de los resultados del test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

- Disminución del 5% de los MW vendidos en los próximos años.
- Disminución del 5% del margen bruto sobre ventas.

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave no han puesto de manifiesto la existencia de un deterioro al 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, GAMESA ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos, y la disminución de la tasa de crecimiento en 50 puntos básicos, variación que no ha conllevado la necesidad de registro de deterioro alguno.

#### Información financiera relativa a las entidades asociadas

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 (al 100% y antes de las eliminaciones inter-empresas) correspondiente a las entidades asociadas más significativas contabilizados por el método de la participación es la siguiente:

	Miles de euros
<b>Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes</b>	<b>31.12.2016</b>
Total activos no corrientes	72.527
Total activos corrientes	123.223
<b>Total Activo</b>	<b>195.750</b>
Total patrimonio neto	86.968
Total pasivos no corrientes	19.509
Total pasivos corrientes	89.273
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>195.750</b>

	Miles de euros
<b>Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes</b>	<b>2016</b>
Ingresos de actividades ordinarias (cifra de negocios)	227.379
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	21.503
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-
Otro resultado global	-
<b>Resultado global total</b>	<b>21.503</b>

Ejercicio 2015	Miles de euros	
	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	9Ren España, S.L.
Total activos no corrientes	59.528	5.875
Total activos corrientes	139.600	27.521
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>199.128</b>	<b>33.396</b>
Total patrimonio neto	64.280	22.731
Total pasivos no corrientes	12.667	1.325
Total pasivos corrientes	122.181	9.340
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>199.128</b>	<b>33.396</b>

Ejercicio 2015	Miles de euros	
	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	9Ren España, S.L.
Ingresos de actividades ordinarias (cifra de negocios)	191.277	11.567
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	10.337	(618)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Otro resultado global	-	-
<b>Resultado global total</b>	<b>10.337</b>	<b>(618)</b>

Durante el ejercicio 2016 no se han recibido dividendos de estas sociedades.

Con fecha 23 de junio de 2015, la sociedad participada 9Ren España, S.L. acordó la devolución de la prima de emisión por importe de 12.000 miles de euros, correspondiendo a GAMESA la cantidad de 5.880 miles de euros. Asimismo, con fecha 16 de febrero de 2015, la sociedad participada Windar Renovables, S.L. acordó el reparto de un dividendo siendo, el importe correspondiente a GAMESA de 3.006 miles de euros.

El Grupo GAMESA ha procedido a actualizar el test de deterioro sobre su participación en Windar Renovables, S.L. a 31 de diciembre de 2016 tras la mejora de los resultados y expectativas de negocio que se ha producido en esa sociedad durante el ejercicio 2016, siendo las principales hipótesis utilizadas las siguientes:

- Una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital – WACC del 9%.
- El periodo de proyección de los flujos de caja ha sido de 3 años.
- Para los flujos de caja correspondientes a periodos posteriores se ha considerado una tasa de crecimiento del 1% en términos anuales.

Como resultado de dicho test de deterioro, en el ejercicio 2016 se ha procedido a revertir la totalidad del deterioro dotado en el ejercicio 2010 por importe de 15.000 miles de euros con abono al epígrafe “Resultados de entidades valoradas por el método de participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2016.

Por lo tanto, el importe en libros de la inversión neta en Windar Renovables, S.L. al 31 de diciembre de 2016 asciende a 63.728 miles de euros (41.468 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), e incluye la plusvalía que se puso de manifiesto en el momento de la adquisición de la inversión en la asociada (aproximadamente 36 millones de euros), por la diferencia entre el total de la contraprestación entregada y la parte de la entidad en el valor teórico contable de los activos netos de la asociada en el momento de la adquisición.

## 12. Instrumentos financieros por categoría

### A. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo GAMEESA al 31 de diciembre de 2016 y 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de euros						
Ejercicio 2016	Otros Activos Financieros a VR con cambios en resultados	Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 13)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos Financieros a mantener hasta el Vencimiento	Derivados (Nota 22)	Total
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría						
Derivados (Notas 13 y 22)	-	-	-	-	91	91
Otros activos financieros (Nota 13)	-	25.009	107.917	-	-	132.926
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>25.009</b>	<b>107.917</b>	-	<b>91</b>	<b>133.017</b>
Derivados (Nota 22)	-	-	-	-	12.040	12.040
Otros activos financieros	-	-	30.521	-	-	30.521
Deudores comerciales y otros	-	-	1.530.549	-	-	1.530.549
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	<b>1.561.070</b>	-	<b>12.040</b>	<b>1.573.110</b>
<b>Total</b>	-	<b>25.009</b>	<b>1.668.987</b>	-	<b>12.131</b>	<b>1.706.127</b>

Miles de euros						
Ejercicio 2015	Otros Activos Financieros a VR con cambios en resultados	Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 13)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos Financieros a mantener hasta el Vencimiento	Derivados (Nota 22)	Total
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría						
Derivados (Notas 13 y 22)	-	-	-	-	7.584	7.584
Otros activos financieros (Nota 13)	-	36.423	103.267	-	-	139.690
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>36.423</b>	<b>103.267</b>	-	<b>7.584</b>	<b>147.274</b>
Derivados (Nota 22)	-	-	-	-	9.662	9.662
Otros activos financieros	-	-	24.348	-	-	24.348
Deudores comerciales y otros	-	-	1.112.590	-	-	1.112.590
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	<b>1.136.938</b>	-	<b>9.662</b>	<b>1.146.600</b>
<b>Total</b>	-	<b>36.423</b>	<b>1.240.205</b>	-	<b>17.246</b>	<b>1.293.874</b>

## B. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE LOS PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2016	Miles de euros			
	Otros Pasivos Financieros a VR con cambios en resultados	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados (Nota 22)	Total
<b>Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría</b>				
Deudas con entidades de crédito	-	424.523	-	424.523
Derivados (Nota 22)	-	-	7.176	7.176
Otros pasivos financieros	-	38.187	-	38.187
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	-	<b>462.710</b>	<b>7.176</b>	<b>469.886</b>
Deudas con entidades de crédito	-	120.034	-	120.034
Derivados (Nota 22)	-	-	59.903	59.903
Otros pasivos financieros	-	111.622	-	111.622
Acreeedores comerciales y otros	-	2.812.503	-	2.812.503
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	-	<b>3.044.159</b>	<b>59.903</b>	<b>3.104.062</b>
<b>Total</b>	-	<b>3.506.869</b>	<b>67.079</b>	<b>3.573.948</b>

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Otros Pasivos Financieros a VR con cambios en resultados	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados (Nota 22)	Total
<b>Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría</b>				
Deudas con entidades de crédito	-	444.902	-	444.902
Derivados (Nota 22)	-	-	3.869	3.869
Otros pasivos financieros	-	43.940	-	43.940
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	-	<b>488.842</b>	<b>3.869</b>	<b>492.711</b>
Deudas con entidades de crédito	-	102.899	-	102.899
Derivados (Nota 22)	-	-	4.265	4.265
Otros pasivos financieros	-	89.326	-	89.326
Acreeedores comerciales y otros	-	1.937.622	-	1.937.622
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	-	<b>2.129.847</b>	<b>4.265</b>	<b>2.134.112</b>
<b>Total</b>	-	<b>2.618.689</b>	<b>8.134</b>	<b>2.626.823</b>

### 13. Activos financieros no corrientes

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2016	Miles de euros						Saldo al 31.12.2016
	Saldo al 31.12.2015	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Trasposos	Cambios de Perímetro	
Derivados (Notas 12 y 22)	7.584	-	830	(1.453)	(6.870)	-	91
Cartera de valores (Nota 12)	36.423	1.272	(683)	(12.003)	-	-	25.009
Otros activos financieros no corrientes (Nota 12)	3.384	2.173	106	(637)	600	5	5.631
Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas (Notas 11 y 12)	99.883	2.403	-	-	-	-	102.286
<b>Total</b>	<b>147.274</b>	<b>5.848</b>	<b>253</b>	<b>(14.093)</b>	<b>(6.270)</b>	<b>5</b>	<b>133.017</b>

Ejercicio 2015	Miles de euros						Saldo al 31.12.2015
	Saldo al 31.12.2014	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Trasposos	Cambios de Perímetro	
Derivados (Notas 12 y 22)	1.864	7.361	-	(1.641)	-	-	7.584
Cartera de valores (Nota 12)	35.683	-	1.166	(246)	(180)	-	36.423
Otros activos financieros no corrientes (Nota 12)	3.158	597	27	(547)	183	(34)	3.384
Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas (Notas 11 y 12)	-	99.883	-	-	-	-	99.883
<b>Total</b>	<b>40.705</b>	<b>107.841</b>	<b>1.193</b>	<b>(2.434)</b>	<b>3</b>	<b>(34)</b>	<b>147.274</b>

#### A. **CARTERA DE VALORES**

El detalle del coste de adquisición de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros		% de participación	% de participación
	31.12.2016	31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Jianping Shiyingsi Wind Power Co. Ltd.	4.437	4.437	25%	25%
Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd.	7.651	7.651	39%	39%
Neimenggu Huadian Meiguiping Wind Power Co. Ltd.	-	11.870	-	25%
CGN Changgao Wind Power Co. Ltd	4.318	4.318	25%	25%
Cheng Dingshan - Zhaiyueshan	5.564	5.770	25%	25%
Otros	3.039	2.377	Varios	Varios
<b>Total</b>	<b>25.009</b>	<b>36.423</b>		

Durante los ejercicios 2016 y anteriores el Grupo GAMESA ha invertido en el capital social de diversas sociedades chinas (parques eólicos), ostentando porcentajes de participación del 25% al 40%, en términos generales. A pesar de ostentar un porcentaje de participación superior al 20%, los Administradores de GAMESA consideran que no existe influencia significativa en dichas sociedades al carecer de todo poder de intervención en las decisiones de política financiera y de operación de las mismas. De forma general, el Grupo GAMESA participa en el capital de estas sociedades únicamente con el objeto de favorecer la obtención de los correspondientes permisos para la promoción de dichos parques y la construcción y venta de aerogeneradores a los mismos. Por otro lado, todos los contratos de toma de participación suscritos por el Grupo conceden una opción de venta para GAMESA con un precio basado en la evaluación de los activos netos correspondientes a la participación a transferir (valor teórico contable), realizada por un experto auditor cualificado elegido por acuerdo entre las partes y autorizado por los organismos

gubernamentales correspondientes. Estas inversiones figuran contabilizadas por su coste de adquisición.

Con el objeto de determinar que el valor recuperable de estas participaciones no sea inferior al coste en libros por el que se encuentran registradas, el Grupo encarga la realización de revisiones de los resultados y de la situación patrimonial de las mismas a un auditor externo. Estas revisiones tienen una periodicidad anual, y de las mismas no se ha puesto de manifiesto la existencia de deterioros significativos en el valor recuperable de dichas participaciones.

Durante el ejercicio 2016, se recibieron diversos dividendos por parte de estas participaciones o resultados de su enajenación por importe de 1.980 miles de euros (3.640 miles de euros en el ejercicio 2015), que han sido reflejados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2016 (Nota 29.F).

## B. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del Grupo GAMESA es la siguiente:

	Miles de euros		Tipo de interés	Vencimiento
	31.12.2016	31.12.2015		
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (Nota 29.D)	5.008	3.366	Euribor + margen	2018
Otros créditos a largo plazo	623	18	Euribor + margen	2018
<b>Total</b>	<b>5.631</b>	<b>3.384</b>		

Bajo el epígrafe "Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo" el Grupo registra fundamentalmente las fianzas entregadas en garantía de cumplimiento de obligaciones contraídas por la Sociedad derivadas principalmente de contratos de arrendamientos (Nota 29.D).

## 14. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Materias primas y auxiliares	515.031	427.260
Productos en curso y terminados	455.005	328.751
Anticipos a proveedores	183.516	142.202
Deterioro de existencias	(117.919)	(94.954)
<b>Total</b>	<b>1.035.633</b>	<b>803.259</b>

El movimiento de la provisión por deterioro del valor de existencias del Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
1 de enero	94.954	82.299
Modificación método de consolidación	2.844	-
Deterioro/(Reversión) del ejercicio (Nota 29.E)	22.663	19.476
Provisiones aplicadas para su finalidad	(2.542)	(6.821)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>117.919</b>	<b>94.954</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro de existencias de los ejercicios 2016 y 2015 se corresponden fundamentalmente, con el saneamiento de diversas promociones eólicas y con el saneamiento de diversos repuestos.

Las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 hacen referencia básicamente al importe provisionado en ejercicios anteriores por el efecto en este epígrafe de cambios en las tecnologías.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

### **15. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

El detalle del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Cientes y otras cuentas por cobrar	803.499	564.494
Cientes por contratos de construcción (Notas 3.B y 17)	473.250	451.990
Deterioro por créditos incobrables	(50.353)	(27.646)
<b>Total</b>	<b>1.226.396</b>	<b>988.838</b>

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a doce meses y no devengan interés alguno, por lo que su valor de realización no difiere significativamente de su valor en libros.

El epígrafe “Deterioro por créditos incobrables” recoge el importe de las cuentas a cobrar sobre las cuales existen dudas sobre su recuperabilidad (Nota 3.H). El Grupo GAMESA analiza en cada cierre la recuperabilidad de importes vencidos y no cobrados, así como problemas potenciales en el cobro de partidas aún no vencidas.

El importe en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<b>Moneda</b>	<b>Contravalor en miles de euros</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Dirham marroquí	954	937
Dólar USA	150.296	289.265
Libra egipcia	11.234	18.976
Yuan chino	120.627	136.709
Zloty polaco	971	2.463
Rupia india	526.104	295.356
Real brasileño	106.840	151.969
Peso mexicano	3.308	35.200
Otras monedas	9.749	3.906
<b>Total</b>	<b>930.083</b>	<b>934.781</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
1 de enero	27.646	23.193
Dotación / (Reversión) por deterioro del valor de cuentas a cobrar (Nota 29.E)	16.867	1.924
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	(948)
Trasposos	2.291	3.324
Modificación método de consolidación	3.519	-
Diferencia de conversión	30	153
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>50.353</b>	<b>27.646</b>

#### **16. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La composición del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Efectivo en euros	177.770	146.198
Efectivo en moneda extranjera (Nota 3.L)	556.128	355.040
Activo líquido a menos de tres meses	561.370	368.095
<b>Total</b>	<b>1.295.268</b>	<b>869.333</b>

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o inferior. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes se encuentran remunerados a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

#### **17. Contratos con grado de avance**

El importe de los ingresos ordinarios (reconocimiento de ingresos por el método del grado de avance) de los contratos de venta en firme de aerogeneradores y de parques eólicos que al 31 de diciembre cumplen las características indicadas en la Nota 3.B para aplicar el criterio de grado de avance en los ejercicios 2016 y 2015 suponen un incremento por importe de 593.834 miles de euros y una disminución de 188.169 miles de euros, respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015. Para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2016, la cantidad acumulada de costes incurridos y de ganancias reconocidas hasta la fecha asciende a 2.261.638 miles de euros (1.700.415 miles de euros para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2015).

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas por los contratos en curso al 1 de enero</b>	<b>1.700.415</b>	<b>1.775.149</b>
Variación por ventas por grado de avance	593.834	(188.169)
Diferencias de conversión y otros	(32.611)	113.435
<b>Cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas por los contratos en curso al 31 de diciembre</b>	<b>2.261.638</b>	<b>1.700.415</b>



Las cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, netas de las certificaciones realizadas al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 473.250 miles de euros (451.990 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 15). En las actividades interrumpidas (Nota 36) no hay importe registrado en cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance netas de certificaciones realizadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Por su parte las cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe “Deudores comerciales, empresas vinculadas”, netas de las certificaciones realizadas (Nota 32) al 31 de diciembre de 2016 asciende a 36.416 miles de euros (31.670 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existen cuantías significativas de retenciones en los pagos, entendiéndose como tales las cantidades procedentes de las certificaciones hechas a los clientes, que no se recuperan hasta la satisfacción de las condiciones especificadas en el contrato para su cobro.

La cuantía de los anticipos recibidos de los clientes al 31 de diciembre de 2016 ascendió a 669.961 miles de euros, aproximadamente, (522.437 miles de euros, aproximadamente, al cierre del ejercicio 2015), estando registrada en los epígrafes “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” (509.123 miles de euros en 2016 y 449.511 miles de euros en 2015) y “Acreedores comerciales, empresas vinculadas” (160.838 miles de euros en 2016 y 72.926 miles de euros en 2015) del pasivo del balance consolidado. Estos anticipos se corresponden con carácter general con las cantidades recibidas de los clientes antes del inicio de la ejecución de los trabajos contratados – por lo tanto no están relacionados con contratos en curso – como es el caso de los anticipos cobrados a la firma de los contratos.

Finalmente, la cuantía debida a los clientes por importes certificados para los que está pendiente de realizarse el trabajo al 31 de diciembre de 2016 asciende a 315.882 miles de euros (26.323 miles de euros al cierre del ejercicio 2015), y se encuentran registrados en el pasivo del balance consolidado en los epígrafes “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” (185.589 miles de euros en 2016 y 7.325 miles de euros en 2015) y “Acreedores comerciales, empresas vinculadas” (130.293 miles de euros en 2016 y 18.998 miles de euros en 2015).

## 18. Patrimonio neto de la Sociedad dominante

### A. CAPITAL SOCIAL

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 asciende a 47.476 miles de euros estando compuesto por 279.268.787 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Según información de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la composición del accionariado era la siguiente:

	Porcentaje de participación al 31.12.2016	Porcentaje de participación al 31.12.2015
Iberdrola, S.A.	19,69%	19,69%
Norges Bank	3,21%	-
Blackrock Inc. (**)	-	3,17%
Fidelity International Limited (***)	1,06%	1,10%
OZ Master Fund Ltd (****)	2,04%	-
Otros (*)	74,00%	76,04%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Todos ellos con un porcentaje de participación inferior al 3%.

(\*\*) Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía Blackrock Inc. mantenía al 31 de diciembre de 2015 parte de su participación (0,166%) en el capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en derechos de voto ligados al ejercicio de instrumentos financieros.

(\*\*\*) Participación significativa en virtud del artículo 32 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria.

(\*\*\*\*) Participación significativa basada en su totalidad en derechos de voto ligados al ejercicio de instrumentos financieros. Participación significativa en virtud del artículo 32 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria.

Las acciones de GAMESA están admitidas a cotización a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el índice de referencia IBEX 35. GAMESA cotiza en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo GAMESA son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de GAMESA, la adecuada financiación de las inversiones y el mantenimiento de unos niveles de financiación ajena del Grupo GAMESA ajustados a la evolución del negocio, todo ello garantizando que el Grupo GAMESA mantenga su fortaleza financiera y la solidez de sus ratios financieros de forma que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo GAMESA se encuentra dentro de los parámetros fijados por la Dirección para la gestión de este riesgo, siendo la proporción entre deuda (neta de tesorería) y patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante de un -37,59% (-19,24% al 31 de diciembre de 2015).

Los porcentajes de deuda (neta de tesorería) sobre Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante que se reflejan a lo largo de esta Nota de la memoria son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deuda financiera y otros pasivos no corrientes por préstamos reintegrables (Nota 21 y Nota 24)	448.920	475.689
<b>Pasivo corriente</b>		
Deuda financiera y otros pasivos corrientes por préstamos reintegrables (Nota 21 y Nota 24)	127.987	108.960
<b>Total Deuda financiera</b>	<b>576.907</b>	<b>584.649</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados (Nota 22)</b>	<b>54.948</b>	<b>(9.112)</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)</b>	<b>(1.295.268)</b>	<b>(869.333)</b>
<b>Deuda financiera neta de efectivo y derivados</b>	<b>(663.413)</b>	<b>(293.796)</b>
<b>Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>1.764.682</b>	<b>1.526.908</b>
<b>Proporción entre deuda (neta de tesorería) y Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>(37,59%)</b>	<b>(19,24%)</b>

## B. PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES

La Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

## C. RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS NO REALIZADOS

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.2014	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.2015	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados (Nota 22)	31.12.2016
<b>Cobertura de flujos de caja</b>							
Swaps de tipos de interés (Nota 22)	(658)	(2.139)	672	(2.125)	(2.104)	1.385	(2.844)
Seguro de precios eléctricos(Nota 22)	-	9	-	9	100	(207)	(98)
Seguros de cambio (Nota 22)	3.300	11.389	(1.188)	13.501	(39.409)	(9.616)	(35.524)
	<b>2.642</b>	<b>9.259</b>	<b>(516)</b>	<b>11.385</b>	<b>(41.413)</b>	<b>(8.438)</b>	<b>(38.466)</b>
<b>Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 25)</b>	<b>(880)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>170</b>	<b>(3.710)</b>	<b>14.321</b>	<b>2.156</b>	<b>12.767</b>
<b>Total</b>	<b>1.762</b>	<b>6.259</b>	<b>(346)</b>	<b>7.675</b>	<b>(27.092)</b>	<b>(6.282)</b>	<b>(25.699)</b>

#### D. OTRAS RESERVAS

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Reservas restringidas</b>	<b>56.392</b>	<b>55.739</b>
Reserva legal	9.494	9.494
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
Reserva por acciones propias	46.897	46.244
<b>Reservas voluntarias</b>	<b>408.233</b>	<b>380.156</b>
<b>Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas</b>	<b>634.333</b>	<b>541.026</b>
Reservas por sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 11)	(75.214)	(56.218)
Reservas por sociedades consolidadas por integración global	709.547	597.244
<b>Total reservas</b>	<b>1.098.958</b>	<b>976.921</b>

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para tal fin. Al cierre del ejercicio 2016, dicha reserva se encuentra totalmente constituida.

#### E. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

El detalle y movimiento del total de las acciones propias, así como del epígrafe "Acciones propias" del Patrimonio Neto de la Sociedad dominante como consecuencia de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>3.154.218</b>	<b>(24.873)</b>
Adquisiciones	32.771.429	(421.014)
Retiros	(32.808.945)	399.643
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3.116.702</b>	<b>(46.244)</b>
Adquisiciones	21.931.051	(397.188)
Retiros	(21.981.493)	385.405
Entrega planes de incentivos neto efecto fiscal	(700.995)	11.130
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.365.265</b>	<b>(46.897)</b>

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por GAMESA, sumándose al de las que ya poseen GAMESA y sus filiales no es superior al 10% del capital suscrito, tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015.

Con fecha 30 de octubre de 2012 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, el cual fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante Hecho Relevante de 31 de octubre de 2012. En el marco de este contrato, durante el ejercicio 2016, GAMESA ha adquirido 21.931.051 acciones propias a un precio medio de 18,11 euros y ha vendido 21.981.493 acciones propias a un precio medio de 17,53 euros. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 616 miles de euros, ha sido registrada en "Reservas voluntarias".

Durante el ejercicio 2015, GAMESA adquirió 32.771.429 acciones propias a un precio medio de 12,85 euros y vendió 32.808.945 acciones propias a un precio medio de 12,18 euros. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 120 miles de euros, fue registrada en "Reservas voluntarias".

#### Plan de Incentivos 2013-2015

El 19 de abril de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó el Programa de entrega de acciones ligado a la consecución de los objetivos del plan de negocio de la Sociedad 2013-2015. El Plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y mixto, pagadero en metálico y acciones de la Sociedad, que podrá dar lugar (i) tras la aplicación de unos determinados coeficientes, en base al grado de consecución de unos objetivos estratégicos, al pago de un bonus en metálico ("cash bonus") y, (ii) sobre la base de un número inicial de acciones asignadas ("acciones teóricas"), a la entrega efectiva de acciones de GAMESA en la fecha de abono prevista. En cuanto a la parte a abonar en acciones, no se garantiza ningún valor mínimo de las acciones asignadas.

El Plan no podrá superar la entrega, como máximo, de un total de 3.000.000 de acciones, y todas las acciones a entregar en ejecución del Plan procederán de la autocartera de la Sociedad. Respecto del bonus en metálico, el Plan prevé una estimación de pago de un máximo de 18 millones de euros para el caso de un supuesto de cumplimiento máximo de los objetivos considerados al 100%. Este Plan va dirigido a personas que, por su nivel de responsabilidad o por su posición en GAMESA, contribuyen de una manera decisiva a la consecución de los objetivos de la Sociedad. El Plan tiene 74 beneficiarios (75 beneficiarios en 2015), sin perjuicio de la posibilidad de que por nuevas incorporaciones o por movilidad o cambios de nivel profesional se incluyan, durante el periodo de medición, nuevos beneficiarios, con respeto al límite máximo autorizado de acciones.

En aplicación de las NIIF se requiere que la entidad reconozca los servicios cuando los recibe. En este sentido, GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios correspondiente al incentivo pagadero en acciones como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el periodo de vigencia del mismo (siendo éste desde el 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015) más el periodo de permanencia de 2 años para su abono íntegro, lo que ha supuesto un cargo por importe de 153 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2016 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 adjunto (1.639 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Para la valoración de este programa, GAMESA utilizó el método de valoración de futuros, así como el modelo de Monte Carlo, ampliamente empleado en la práctica financiera para la valoración de opciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- La tasa libre de riesgo 3%.
- Para determinar tanto la volatilidad de las acciones como los dividendos repartidos por acción, se realiza una media de los valores de los 3 últimos meses del ejercicio 2012.
- Los dividendos devengados durante el periodo del plan no son pagados.

Asimismo, y por la parte del incentivo en metálico, GAMESA ha registrado la prestación de servicios correspondiente a este incentivo como un gasto de personal por un importe de 2.770 miles de euros (4.850 miles de euros en el ejercicio 2015) con abono a los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 adjunto.

Una vez concluido el periodo de medición, el Consejo de Administración ha acordado que el grado de cumplimiento de este plan ha sido prácticamente del 100%, ascendiendo el importe a pagar de 17.857 miles de euros y la entrega de 2.333 miles de acciones, siendo finalmente 74 personas los beneficiarios del plan, habiendo sido entregado el 50% de dichos importes en el mes de marzo de 2016.

#### **19. Participaciones no dominantes**

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – de participaciones no dominantes” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>93</b>
Resultado del ejercicio	(342)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.G)	-
Otros movimientos	545
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>296</b>
Resultado del ejercicio	1.118
Variaciones en el perímetro (Nota 2.G)	-
Otros movimientos	(1.094)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>320</b>

Las participaciones de los minoritarios sobre los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de los Estados Financieros Consolidados del Grupo GAMESA no son relevantes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

#### **20. Diferencias de conversión**

El Grupo GAMESA decidió en ejercicios anteriores capitalizar diversos saldos monetarios mantenidos con sociedades dependientes en el exterior con la finalidad de mantener la financiación necesaria para el crecimiento de dichos negocios, en el marco de los planes de negocios aprobados o, en su caso, reestablecer su situación patrimonial. Consecuencia de dicha decisión, el Grupo califica dichos saldos hasta su capitalización, como inversión neta en el exterior de carácter permanente, por lo que las diferencias de cambio generadas por dichos saldos entre la decisión y la fecha de capitalización formal de las deudas, o el 31 de diciembre de 2016 en caso de no haber finalizado la capitalización formal, han sido registradas con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe “Diferencias de conversión” del patrimonio neto consolidado (Nota 3.L), siendo su importe al 31 de diciembre de 2016 de 1.104 miles de euros positivos correspondientes en su totalidad a rupias indias (12.149 miles de euros negativas al 31 de diciembre de 2015 de los que 10.340 miles de euros correspondían a reales brasileños y 1.809 miles de euros a rupias indias).

## 21. Deuda financiera

La deuda financiera del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 así como el detalle de sus vencimientos son los siguientes:

	Deudas al 31 de diciembre de 2016 con vencimiento a								
	Valor en libros Saldo al 31.12.2016	Corto plazo	Largo plazo						Total largo plazo
		2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes		
Intereses devengados no pagados	702	702	-	-	-	-	-	-	
Deudas por préstamos	502.876	85.653	149.165	268.058	-	-	-	417.223	
Deudas por créditos dispuestos	9	9	-	-	-	-	-	-	
Deudas por efectos descontados	112	112	-	-	-	-	-	-	
<b>Préstamos en euros</b>	<b>503.699</b>	<b>86.476</b>	<b>149.165</b>	<b>268.058</b>	-	-	-	<b>417.223</b>	
Dólar USA	281	281	-	-	-	-	-	-	
Rupia india	33.481	30.481	2.012	988	-	-	-	3.000	
Real Brasileño	2.438	2.438	-	-	-	-	-	-	
Otros	4.658	358	378	400	423	447	2.652	4.300	
<b>Préstamos y créditos en moneda extranjera (Nota 3.L)</b>	<b>40.858</b>	<b>33.558</b>	<b>2.390</b>	<b>1.388</b>	<b>423</b>	<b>447</b>	<b>2.652</b>	<b>7.300</b>	
<b>Total</b>	<b>544.557</b>	<b>120.034</b>	<b>151.555</b>	<b>269.446</b>	<b>423</b>	<b>447</b>	<b>2.652</b>	<b>424.523</b>	

	Deudas al 31 de diciembre de 2015 con vencimiento a								
	Valor en libros Saldo al 31.12.2015	Corto plazo	Largo plazo						Total largo plazo
		2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes		
Intereses devengados no pagados	1.085	1.085	-	-	-	-	-	-	
Deudas por préstamos	479.853	41.087	19.113	150.802	268.851	-	-	438.766	
Deudas por créditos dispuestos	294	294	-	-	-	-	-	-	
Deudas por efectos descontados	925	925	-	-	-	-	-	-	
<b>Préstamos en euros</b>	<b>482.157</b>	<b>43.391</b>	<b>19.113</b>	<b>150.802</b>	<b>268.851</b>	-	-	<b>438.766</b>	
Dólar USA	31.940	31.940	-	-	-	-	-	-	
Rupia india	6.942	6.942	-	-	-	-	-	-	
Yuan chino	16.045	16.045	-	-	-	-	-	-	
Real Brasileño	5.523	4.230	1.293	-	-	-	-	1.293	
Otros	5.194	351	362	383	404	428	3.266	4.843	
<b>Préstamos y créditos en moneda extranjera (Nota 3.L)</b>	<b>65.644</b>	<b>59.508</b>	<b>1.655</b>	<b>383</b>	<b>404</b>	<b>428</b>	<b>3.266</b>	<b>6.136</b>	
<b>Total</b>	<b>547.801</b>	<b>102.899</b>	<b>20.768</b>	<b>151.185</b>	<b>269.255</b>	<b>428</b>	<b>3.266</b>	<b>444.902</b>	

El valor contable de los pasivos financieros coincide con el valor razonable debido a que la deuda a largo plazo, se encuentra a tipo de interés variable en su práctica totalidad y corresponde a financiación obtenida en los últimos años, siendo las condiciones de las mismas muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, suscribió un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por un importe máximo de 200 millones de euros, dividido en dos partes, de 140 y 60 millones de euros, respectivamente. Las condiciones de este crédito establecen su vencimiento en 2018 y 2019 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. La totalidad de estos préstamos estaba dispuesta al cierre del ejercicio 2014. Con fecha 31 de marzo de 2015, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal canceló parcialmente y de forma anticipada 40 millones de euros de este crédito, manteniendo dispuesto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe restante de este préstamo por importe de 160 millones de euros.

Con fecha 29 de noviembre de 2012, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal formalizó con el Banco Europeo de Inversiones un crédito para financiar actividades de innovación, investigación y desarrollo de procesos de mejora de los aerogeneradores existentes, así como el desarrollo de nuevos productos por importe de 260.000 miles de euros. Las condiciones de este crédito establecen su vencimiento en 2019 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. La totalidad de este préstamo está dispuesto al cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

Con fecha 3 de junio de 2014, GAMESA firmó con un sindicato de entidades financieras un contrato de línea de crédito ("revolving") por importe de 350 millones de euros con vencimiento en junio 2018. Las condiciones de la línea de crédito establecían el devengo de un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El 11 de diciembre de 2014 GAMESA llevó a cabo una novación del mismo, siendo el nuevo importe límite de 750 millones de euros y con vencimiento en diciembre del 2019, del que no fue dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, con fecha de 17 de diciembre de 2015, GAMESA llevó a cabo una nueva novación de dicha línea de crédito, manteniendo el importe límite de 750 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta el ejercicio 2021. Adicionalmente, con fecha 14 de diciembre de 2016, GAMESA ha llevado a cabo una nueva novación de dicha línea de crédito, manteniendo el importe límite de 750 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta el ejercicio 2022. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, GAMESA no había dispuesto de importe alguno sobre este crédito.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 67,12% (66,42% al 31 de diciembre de 2015) de la financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2016 y 2026 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 devengan a dicha fecha un interés medio ponderado anual de 2,13% y 2,56%, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, las sociedades del Grupo GAMESA tenían dispuestos contratos de préstamo por importe de 425 millones de euros (425 millones de euros en el ejercicio 2015), que establecen ciertas obligaciones entre las que destaca el cumplimiento de ratios financieros a lo largo de todo el contrato que relacionan la capacidad de generación de recursos en las operaciones, con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Asimismo, se establecen determinados límites para contraer deudas u obligaciones adicionales y para el reparto de dividendos, así como otras condiciones adicionales. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras la cancelación anticipada de este préstamo. Al 31 de diciembre de 2016 se cumplen los ratios financieros establecidos en los contratos de préstamo y crédito, y el Grupo estima que se cumplirán a futuro.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo GAMESA no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 22.

El valor razonable, considerando el riesgo de crédito de la contraparte, de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es similar al valor registrado en libros, ya que se trata de deuda a tipos de interés variable, con diferenciales de mercado (Nota 3.H).



La sensibilidad de valor de mercado de las deudas en euros con entidades de crédito con la posición al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de euros			
	Variación tipos de interés			
	2016		2015	
	<b>+0,25%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>+0,25%</b>	<b>-0,25%</b>
Variación en el valor de la deuda	992	(992)	1.560	(1.560)

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera con la posición al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

	Miles de euros							
	2016				2015			
	Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/Divisa)		Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/Divisa)	
<b>Variación en el valor de la deuda</b>	<b>+0,25%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>+5%</b>	<b>-5%</b>	<b>+0,25%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>+5%</b>	<b>-5%</b>
Dólar USA	1	(1)	-	-	18	(18)	1.521	(1.681)
Yuan chino	-	-	-	-	1	(1)	764	(844)
Real brasileño	13	(13)	116	(128)	28	(28)	263	(291)
Corona sueca	3	(3)	222	(245)	4	(4)	247	(273)
Rupia india	68	(68)	1.594	(1.762)	36	(36)	331	(365)

El Grupo GAMESA cubre parte del riesgo asociado a la volatilidad de los flujos de caja correspondientes al pago de intereses por deudas referenciadas a tipos de interés variables mediante instrumentos financieros derivados (Notas 4.C y 22).

## 22. Instrumentos financieros derivados

El Grupo GAMESA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente de tipos de cambio y de tipos de interés. El detalle de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros			
	31.12.2016			
	Corto plazo		Largo plazo	
	Activo (Nota 12)	Pasivo (Nota 12)	Activo (Notas 12 y 13)	Pasivo (Nota 12)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
Swap de tipo de interés	-	-	91	3.114
<b>COBERTURA DE PRECIOS ELECTRICOS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
	-	47	-	52
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
Valor razonable	56	29.721	-	4.010
	1.734	13.050	-	-
<b>OTROS DERIVADOS (*)</b>				
Otros derivados	10.250	17.085	-	-
<b>Total</b>	<b>12.040</b>	<b>59.903</b>	<b>91</b>	<b>7.176</b>

(\*) Se refieren a las opciones entregadas y recibidas para la compra de Adwen, que se encuentran descritas en la Nota 38.

	Miles de euros			
	31.12.2015			
	Corto plazo		Largo plazo	
	Activo (Nota 12)	Pasivo (Nota 12)	Activo (Notas 12 y 13)	Pasivo (Nota 12)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
Swap de tipo de interés	-	60	223	2.247
<b>COBERTURA DE PRECIOS ELECTRICOS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
	-	-	9	-
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
Seguros de cambio	9.362	1.608	7.352	1.622
<b>Cobertura de valor razonable</b>				
Seguros de cambio	300	2.597	-	-
<b>Total</b>	<b>9.662</b>	<b>4.265</b>	<b>7.584</b>	<b>3.869</b>

Durante el ejercicio 2016 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo GAMESA ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2016 un gasto de 1.385 miles de euros (672 miles de euros en el ejercicio 2015) (Nota 29.G) y en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2016 un ingreso de 9.616 miles de euros (1.188 miles de euros en el ejercicio 2015), con abono y cargo al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Patrimonio neto de la Sociedad dominante (Nota 18.C) en el cual se encontraban previamente registrados.

El Grupo GAMESA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto de volatilidad que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Asimismo, el Grupo GAMESA designa coberturas sobre el riesgo de tipo de cambio de determinadas transacciones monetarias intragrupo realizadas entre sociedades con distinta moneda funcional. Estas operaciones de cobertura tienen su vencimiento establecido fundamentalmente en el ejercicio 2017. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Dólar USA	216.161	40.636
Yuan chino	137.989	95.658
Real brasileño	36.715	53.124
Rupia india	86.538	46.049
Peso mexicano	19.483	8.942
Otras	13.574	-

Adicionalmente, el Grupo GAMESA realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés, con la finalidad de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 218.455 miles de euros y 220.777 miles de euros, respectivamente.

A continuación se indican los vencimientos de las coberturas de tipo de interés:

Ejercicio 2016	Periodo estimado de los flujos de caja	
	2017	2018 y siguientes
Tipos de interés	2.243	216.212

  

Ejercicio 2015	Periodo estimado de los flujos de caja	
	2016	2017 y siguientes
Tipos de interés	2.234	218.543

En las coberturas designadas por el Grupo GAMESA en los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto inefectividades significativas.

#### A. RIESGO DE CRÉDITO

Las concentraciones por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes, indicando el valor en libros de los mismos a dichas fechas, han sido las siguientes:

	2016		2015	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
<b>Por sector geográfico</b>				
España	205	1,69%	2.398	13,90%
Resto de países de la Unión Europea	11.130	91,75%	-	-
Resto del mundo	796	6,56%	14.848	86,10%
<b>Total</b>	<b>12.131</b>	<b>100%</b>	<b>17.246</b>	<b>100%</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>				
Entidades de crédito	1.881	15,51%	17.246	100%
Otras entidades (Notas 3.H y 38)	10.250	84,49%	-	-
<b>Total</b>	<b>12.131</b>	<b>100%</b>	<b>17.246</b>	<b>100%</b>

El desglose de los derivados en función de las calificaciones crediticias asignadas por agencias externas de calificación, es el siguiente:

	2016		2015	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Riesgos calificados como A o A-	12.004	98,95%	7.955	46,13%
Riesgos calificados como BBB+	72	0,59%	649	3,76%
Riesgos calificados como BBB	4	0,04%	1.346	7,80%
Riesgos calificados como BBB- o menos	51	0,42%	7.296	42,31%
<b>Total</b>	<b>12.131</b>	<b>100%</b>	<b>17.246</b>	<b>100%</b>

## B. RIESGO DE MERCADO

La sensibilidad del valor de mercado de los derivados de cobertura contratados por el Grupo GAMESA a variaciones en el tipo de interés y en el tipo de cambio se refleja en las siguientes tablas:

Miles de euros	Variación porcentual tipos de cambio			
	2016		2015	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Variación en el valor de la cobertura	(8)	8	(6)	6

Miles de euros	Variación porcentual tipos de cambio			
	2016		2015	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Variación en el valor de la cobertura	(2.152)	2.152	(560)	560

## 23. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

Miles de euros	Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares			Provisiones para garantías	Total provisiones
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>19.422</b>	<b>215.618</b>			<b>235.040</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.E)	7.155	104.750			111.905
Provisiones aplicadas a su finalidad	(7.457)	(80.778)			(88.235)
Diferencias de conversión	(50)	(1.748)			(1.798)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>19.070</b>	<b>237.842</b>			<b>256.912</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.E)	1.327	116.190			117.517
Provisiones aplicadas a su finalidad	(4.669)	(112.657)			(117.326)
Traspasos	-	(2.667)			(2.667)
Diferencias de conversión	921	3.572			4.493
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>16.649</b>	<b>242.280</b>			<b>258.929</b>

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo divididas en 4 grandes grupos:

#### A. LITIGIOS, INDEMNIZACIONES, IMPUESTOS Y SIMILARES

El Grupo GAMESA mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como obligaciones, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa de carácter legal. El Grupo GAMESA realiza una estimación al cierre de cada periodo reportado de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

#### B. PROVISIONES DE GARANTÍAS

La provisión para garantías se corresponde, principalmente, con las posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en las ventas de aerogeneradores durante el periodo de garantía establecido en cada contrato (que, en términos generales, asciende a 2 años) y aquellas otras provisiones específicas derivadas de errores operativos.

La provisión para garantías incluye adicionalmente los saldos de provisiones no recurrentes derivados de diversos factores, entre otros las reclamaciones de clientes en el ámbito exclusivo de la actividad operativa del Grupo, principalmente para cubrir los costes de sustitución o costes de reparación en los plazos de ejecución acordados con los clientes.

En el cálculo de esta provisión no se ha considerado la actualización financiera de la misma, ni el incremento de costes futuros, al considerarse que ambos efectos quedarían compensados y su efecto no sería significativo.

#### 24. Otros pasivos no corrientes

La composición de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Anticipos reintegrables	24.397	30.787
Otros pasivos no corrientes	13.790	13.153
<b>Total</b>	<b>38.187</b>	<b>43.940</b>

El epígrafe Anticipos reintegrables incluye básicamente anticipos concedidos a las sociedades del Grupo, Gamesa Innovation and Technology S.L. Unipersonal, Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal y Gamesa Electric, S.A. Unipersonal por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otros organismos públicos, para la financiación de proyectos de I+D o similares, sin devengo de interés y para su devolución en 7 o 10 años, tras tres de carencia. La parte de dichos anticipos con vencimiento a corto plazo se registra bajo el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente del balance. El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

	Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2016 con vencimiento a							Total largo plazo
	Saldo al 31.12.2016	Corto plazo		Largo plazo			2022 y siguientes	
		2017	2018	2019	2020	2021		
Anticipos reintegrables	32.350	7.953	3.468	4.492	4.307	4.028	8.102	24.397

	Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2015 con vencimiento a							Total largo plazo
	Corto plazo		Largo plazo					
	Saldo al 31.12.2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	
Anticipos reintegrables	36.848	6.061	5.230	4.554	4.654	4.396	11.953	30.787

El pasivo financiero correspondiente a dichos anticipos reintegrables se registra por su valor actual, que coincide básicamente con su valor razonable y la diferencia hasta su valor de reembolso calculada a un tipo medio del 3%, se reconoce como ayuda implícita a imputar como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos necesarios para compensarlos con los costes relacionados (Nota 3.H).

## 25. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes “Impuestos diferidos activos” e “Impuestos diferidos pasivos” del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

Miles de euros	31.12.2015	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Retiros / Salida del perímetro	31.12.2016
<b>Impuestos diferidos activos:</b>						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	2.028	4.733	5.313	736	-	12.810
Bases imponibles negativas pendientes de aplicación	171.694	(1.877)	-	1.729	-	171.546
Deducciones activadas pendientes de aplicación	103.562	(22.835)	-	-	-	80.727
Diferencias temporarias	144.504	19.126	-	6.654	-	170.284
<b>Total</b>	<b>421.788</b>	<b>(853)</b>	<b>5.313</b>	<b>9.119</b>	<b>-</b>	<b>435.367</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>						
Fondo de comercio deducible	(40.101)	(6.402)	-	-	-	(46.503)
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	(5.738)	(2.577)	9.008	(736)	-	(43)
Diferencias temporarias	(69.809)	5.537	-	(2.069)	-	(66.341)
<b>Total</b>	<b>(115.648)</b>	<b>(3.442)</b>	<b>9.008</b>	<b>(2.805)</b>	<b>-</b>	<b>(112.887)</b>

Miles de euros	31.12.2014	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Retiros / Salida del perímetro	31.12.2015
<b>Impuestos diferidos activos:</b>						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	220	-	1.842	(34)	-	2.028
Bases imponibles negativas pendientes de aplicación	149.717	20.529	-	1.448	-	171.694
Deducciones activadas pendientes de aplicación	141.022	(37.460)	-	-	-	103.562
Diferencias temporarias	114.330	32.671	-	(2.113)	(384)	144.504
<b>Total</b>	<b>405.289</b>	<b>15.740</b>	<b>1.842</b>	<b>(699)</b>	<b>(384)</b>	<b>421.788</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>						
Fondo de comercio deducible	(39.201)	(900)	-	-	-	(40.101)
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	(1.100)	-	(5.648)	1.010	-	(5.738)
Diferencias temporarias	(43.104)	(27.083)	-	327	51	(69.809)
<b>Total</b>	<b>(83.405)</b>	<b>(27.983)</b>	<b>(5.648)</b>	<b>1.337</b>	<b>51</b>	<b>(115.648)</b>

El Grupo GAMESA sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

El detalle de las diferencias temporarias de activo por conceptos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Provisiones para riesgos y gastos y otras	85.605	68.044
Deterioro de activos fijos	30.627	28.962
Gastos financieros	1.088	3.291
Otras diferencias temporarias	52.964	44.207
<b>Total</b>	<b>170.284</b>	<b>144.504</b>

El detalle de las diferencias temporarias de pasivo por conceptos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Diferencias amortización contable y fiscal	(41.641)	(35.241)
Otras diferencias temporarias	(24.700)	(34.568)
<b>Total</b>	<b>(66.341)</b>	<b>(69.809)</b>

## 26. Administraciones Públicas

La Sociedad dominante tiene su domicilio fiscal en Bizkaia, siendo la normativa fiscal aplicable a los ejercicios 2016 y 2015 la correspondiente al Territorio Histórico de Bizkaia.

Las composiciones de los epígrafes “Activo corriente – Administraciones Públicas” y “Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Administraciones Públicas, deudoras</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	147.791	121.044
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades y retenciones y pagos a cuenta	86.442	28.065
Hacienda Pública, deudora por devolución de IVA y otros	61.634	58.097
Hacienda Pública, deudora por subvenciones	5.570	5.877
<b>Total</b>	<b>301.437</b>	<b>213.083</b>

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Administraciones Públicas, acreedoras</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	62.672	52.278
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	20.812	7.718
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	82.479	33.024
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	701	2.012
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	7.159	5.241
<b>Total</b>	<b>173.823</b>	<b>100.273</b>

La Sociedad dominante está sujeta a normativa del Territorio Histórico de Bizkaia y junto con las sociedades dependientes que cumplen los requisitos establecidos por la normativa fiscal, aplican el Régimen especial del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido recogido en el Capítulo IX de la Norma Foral 7/1994 del 9 de noviembre, del Territorio Histórico de Bizkaia que regula este impuesto, en su nivel básico, siendo GAMESA la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal y sus sociedades dependientes las siguientes:

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Sociedad dominante)	Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U.
Gamesa Europa, S.L.U.	Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.U.
Gamesa Energía, S.A.U.	Sistemas Energéticos Serra de Lourenza, S.A.U.
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.	Sistemas Energéticos Balazote, S.A.U.
International Windfarm Development II, S.L.	Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L.U.
Sistemas Energéticos Tablero Taborde, S.L.	Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L.U.
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.U.	Sistemas Energéticos Argañoso, S.A.U.
International Windfarm Development IX, S.L.	Sistemas Energéticos Carril, S.A.U.
Sistemas Energéticos Jaralón, S.A.U.	Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.U.



## 27. Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

Desde el ejercicio 2002 GAMESA y las siguientes sociedades dependientes sometidas a normativa foral del País Vasco del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal:

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Sociedad dominante)	Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U.
Gamesa Europa, S.L.U.	Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.U.
Gamesa Energía, S.A.U.	Sistemas Energéticos Serra de Lourenza, S.A.U.
Gamesa Venture Capital, S.A.	Sistemas Energéticos Balazote, S.A.U.
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.	Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L.U.
International Windfarm Development II, S.L.	Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L.U.
Sistemas Energéticos Tablero Taborado, S.L.	Sistemas Energéticos Argañoso, S.A.U.
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.U.	Sistemas Energéticos Carril, S.A.U.
International Windfarm Development IV, S.L.	Sistemas Energéticos Jaralón, S.A.U.
International Windfarm Development V, S.L.	Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.U.
International Windfarm Development VII, S.L.	International Windfarm Development VI, S.L.
Gamesa Financiación, S.A.	International Windfarm Development IX, S.L.
Parque Eólico Dos Picos, S.L.	

Desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes Gamesa Eólica, S.L.Unipersonal, Gamesa Innovation and Technology, S.L.Unipersonal, y Estructuras Metálicas Singulares, S.A. Unipersonal acordaron la aplicación del Régimen especial de Consolidación Fiscal en la Comunidad Foral de Navarra siendo Gamesa Eólica, S.L.Unipersonal la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal. Adicionalmente, Gamesa Latam, S.L. Unipersonal, Gamesa APAC, S.L. Unipersonal y Sistemas Energéticos El Valle, S.L. se han incorporado a este Régimen especial de Consolidación Fiscal durante el ejercicio 2016.

Desde el ejercicio 2005, Gamesa Technology Corporation, Inc. y sus sociedades dependientes tributan por el impuesto sobre sociedades federales acogidas al Régimen de Consolidación Fiscal en los Estados Unidos, siendo Gamesa Technology Corporation, Inc. la Sociedad dominante del Grupo Fiscal.

El resto de sociedades consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en régimen individual.

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 presenta los siguientes aspectos a destacar:

- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.
- Diferencias temporarias derivadas del límite de deducibilidad fiscal de los gastos financieros.

La composición del Impuesto sobre Sociedades entre impuestos corrientes y diferidos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Impuestos corrientes	120.120	64.310
Impuestos diferidos (Nota 25)	4.295	12.243
<b>Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>124.415</b>	<b>76.553</b>

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2016 y 2015, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>435.551</b>	<b>253.599</b>
Diferencias permanentes:		
- Exención de plusvalías por venta de parques eólicos	(11.849)	(669)
- Cesión de intangibles	(99.733)	(72.460)
- Resultado de sociedades por el método de la participación (Nota 11)	18.996	24.988
- Reversión deterioro participación Windar Renovables (Nota 11)	(15.000)	-
- Dividendos y otras diferencias permanentes	6.390	39.613
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>334.355</b>	<b>245.071</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	104.351	76.625
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras generadas en el ejercicio	(10.655)	(6.529)
Diferencias temporarias de activo no recuperables y otros ajustes	30.719	6.457
<b>Gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>124.415</b>	<b>76.553</b>

(\*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país. En la determinación del impuesto bruto no se ha tenido en cuenta el efecto de las bases imponibles negativas del ejercicio de aquellas sociedades filiales en las que existen dudas sobre su realización.

Las deducciones activadas al cierre el ejercicio han sido generadas por el Grupo como consecuencia de los gastos e inversiones realizadas principalmente en actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica, inversiones en activos no corrientes y creación de empleo.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que previsiblemente se producirán en ejercicios futuros en el plazo establecido, en su caso, en cada normativa aplicable. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo GAMESA mantienen registrado el derecho a compensar en futuros ejercicios el efecto fiscal de bases imponibles negativas por importe total de 171.546 miles de euros (171.694 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Asimismo, mantienen registradas deducciones pendientes de aplicación por importe de 80.727 miles de euros (103.562 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 25).

En concreto, la recuperabilidad del crédito fiscal por bases imponibles y por deducciones ha sido analizada como sigue:

- Grupo fiscal navarro por 192.325 miles de euros (210.477 miles de euros en el ejercicio 2015). La recuperabilidad de las bases imponibles y deducciones del grupo fiscal navarro se encuentra razonablemente asegurada en un periodo de 10 años. Las bases imponibles negativas y las deducciones generadas en el grupo fiscal navarro tienen un plazo de prescripción fiscal de 15 años desde la fecha de generación. Las bases imponibles negativas activadas por importe de 114.169 miles de euros (114.169 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y las deducciones activadas por importe de 78.156 miles de euros (96.308 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) prescriben fiscalmente a partir del año 2024 en adelante.
- Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2016 existe crédito fiscal por bases imponibles negativas y deducciones generadas en otras sociedades del Grupo pendientes de aplicación por importe de 57.377 miles de euros (57.395 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), cuya recuperabilidad está asegurada en un plazo aproximado de 5 años. El importe más significativo se corresponde con bases imponibles negativas activadas en el

ejercicio fiscal de Estados Unidos por importe de 54.841 miles de euros (52.046 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) que prescriben fiscalmente a partir del 2032 en adelante.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existían impuestos diferidos activos pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo GAMESA. Así, el Grupo dispone de créditos fiscales acreditados sin activar por importe aproximado de 205.174 miles de euros en concepto de efecto fiscal de bases imponibles negativas (217.569 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), y por importe aproximado de 157.277 miles de euros en concepto de deducciones acreditadas (142.231 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Estos impuestos diferidos activos no se encuentran activados, al entender el Grupo GAMESA que no se cumplen las condiciones para considerar los mismos como recuperables en ejercicios futuros. Las bases imponibles negativas y las deducciones sin activar comenzarían a prescribir a partir del año 2021 en adelante.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo tiene abiertos a inspección en España los ejercicios 2012 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2013 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

## **28. Compromisos, garantías con terceros y pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo GAMESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.716.936 miles de euros (1.573.793 miles de euros en el ejercicio 2015). El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Garantías de financiación	32.862	58.481
Garantías por contratos de la actividad	1.666.282	1.488.647
Garantías ante la Administración	17.792	26.665
<b>Total</b>	<b>1.716.936</b>	<b>1.573.793</b>

Dentro del acuerdo entre socios para la gestión conjunta del negocio offshore (Nota 11), tanto GAMESA como Areva mantienen determinados compromisos en cuanto a la transmisión de las participaciones y la obtención de financiación externa. Asimismo, el Grupo GAMESA ha otorgado diversas garantías requeridas por la propia actividad de Adwen que ascienden aproximadamente a 478,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2016 (304 millones de euros al 31 de diciembre de 2015), así como diversas garantías para la consecución de financiación por importe de 124,1 millones de euros (68,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2015). El Grupo GAMESA no mantiene con Adwen otros compromisos o contingencias diferentes de las anteriormente comentadas.

El Grupo GAMESA estima que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a tales efectos que pudieran originarse por los compromisos y garantías mencionados en el cuadro anterior, si los hubiera, no resultarían significativos.

## 29. Ingresos y gastos

### A. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Ventas de bienes (Notas 3.A y 3.B)	4.190.115	2.914.026
Prestación de servicios	421.868	589.776
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>4.611.983</b>	<b>3.503.802</b>
Subvenciones de explotación (Nota 3.M)	959	664
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (Notas 3.D y 3.E)	69.063	52.082
Otros ingresos	6.638	10.702
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>76.660</b>	<b>63.448</b>

### B. APROVISIONAMIENTOS

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	3.326.762	2.575.159
Variación de existencias comerciales y materias primas (Nota 14)	(87.771)	(97.020)
<b>Total</b>	<b>3.238.991</b>	<b>2.478.139</b>

### C. GASTOS DE PERSONAL

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	313.676	256.369
Plan de Incentivos (Nota 18.E)	2.923	6.489
Indemnizaciones	4.010	5.800
Seguridad Social a cargo de la empresa	66.356	55.826
Otros gastos sociales	20.960	16.566
<b>Total</b>	<b>407.925</b>	<b>341.050</b>

En el marco de la política del Grupo de instrumentalizar programas de incentivos vinculados a la consecución de objetivos estratégicos a medio y largo plazo, el Consejo de Administración ha aprobado un incentivo 2016-17 del que son beneficiarios el Presidente y Consejero Delegado, directivos y personal clave en número de aproximadamente 100 personas, vinculado a alcanzar un resultado operativo (EBIT) acumulado del periodo de medición desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha estimada de efectividad de la fusión a final del primer trimestre o principio del segundo trimestre de 2017 (Nota 37) y que incluye un periodo de permanencia para su abono íntegro de dos años. Con base en este acuerdo, se ha provisionado en el ejercicio 2016 un total de 5,2 millones de euros (0 en el ejercicio 2015) con abono al epígrafe "Otros pasivos no corrientes".

El número medio de personas empleadas y Consejeros en el curso de los ejercicios 2016 y 2015 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Consejeros	12	11
Alta Dirección	6	6
Directores	132	98
Personal de gestión	4.386	4.077
Empleados	3.916	2.588
<b>Total</b>	<b>8.452</b>	<b>6.780</b>

En 2016 se ha dotado a la organización de un nuevo catálogo único de puestos, asignando el mismo rol y nivel profesional a los puestos equivalentes en las regiones y funciones. El catálogo único y la estructura organizativa requerida por la regionalización han dado origen a la reclasificación de determinados puestos.

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2016 y 2015, detallado por categorías, es la siguiente:

	<b>31.12.2016</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros	10	2	12
Alta Dirección	6	-	6
Directores	119	14	133
Personal de gestión	3.757	1.106	4.863
Empleados	3.798	567	4.365
<b>Total</b>	<b>7.690</b>	<b>1.689</b>	<b>9.379</b>

	<b>31.12.2015</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros	9	3	12
Alta Dirección	6	-	6
Directores	87	12	99
Personal de gestión	3.321	991	4.312
Empleados	2.311	543	2.854
<b>Total</b>	<b>5.734</b>	<b>1.549</b>	<b>7.283</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Personal de gestión	8	9
Empleados	21	20
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>29</b>

#### D. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Arrendamientos y cánones	47.188	40.960
Reparaciones, conservación y mantenimiento	18.928	14.023
Servicios profesionales independientes	57.966	41.219
Transportes	27.603	17.143
Seguros	23.281	19.089
Servicios bancarios y similares	15.079	12.372
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	5.028	3.639
Suministros	15.845	15.460
Gastos de viaje	40.649	35.795
Telecomunicaciones	5.637	4.872
Vigilancia	5.560	4.622
Limpieza	2.018	1.848
Subcontratación	36.786	31.463
Otros servicios	54.186	35.418
Tributos y otros	48.843	29.567
<b>Total</b>	<b>404.597</b>	<b>307.490</b>

Al 31 de diciembre de 2016, el importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a aproximadamente 43.841 miles de euros (30.658 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El vencimiento de los pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables es el siguiente:

Ejercicio 2016	Miles de euros		
	2017	2018-2021	2022 y siguientes
Pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables	11.792	24.397	7.652

Ejercicio 2015	Miles de euros		
	2016	2017-2020	2021 y siguientes
Pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables	7.064	19.026	4.568

Los contratos de arrendamiento más significativos se corresponden con diversas oficinas, tanto en España como en los principales enclaves en los que el Grupo desarrolla su actividad, así como de naves industriales para la producción de componentes como las nacelles o los rotores y para diverso almacenaje.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía un total de 5.008 miles de euros registrados en "Fianzas y depósitos a largo plazo" (Nota 13.B) básicamente en concepto de fianza por los arrendamientos vigentes (3.366 miles de euros en el ejercicio 2015).

#### **E. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado material (Nota 10)	83.320	63.816
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 9)	41.280	32.237
<b>Amortizaciones</b>	<b>124.600</b>	<b>96.053</b>
Variación de provisiones de tráfico por garantías y otras (Nota 23)	117.517	111.905
Variación de provisión por depreciación de existencias (Nota 14)	22.663	19.476
Variación de otras provisiones de tráfico (Nota 15)	16.867	1.924
<b>Provisiones</b>	<b>157.047</b>	<b>133.305</b>
<b>Amortizaciones y provisiones</b>	<b>281.647</b>	<b>229.358</b>

#### **F. INGRESOS FINANCIEROS**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Beneficios de activos disponibles para la venta (Nota 13.A)	1.980	3.640
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	24.463	9.959
<b>Total</b>	<b>26.443</b>	<b>13.599</b>

#### **G. GASTOS FINANCIEROS**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Gastos financieros y gastos asimilados	47.920	46.453
Imputación a resultados de coberturas de flujos de efectivo (Notas 18.C y 22)	1.385	672
<b>Total</b>	<b>49.305</b>	<b>47.125</b>

Los intereses capitalizados en la construcción de parques eólicos en los ejercicios 2016 y 2015 ascienden a 1.277 miles de euros y 2.344 miles de euros, respectivamente. Las tasas medias de capitalización utilizadas durante el ejercicio 2016 y 2015 han sido de 7,55% y 5,74%, respectivamente.

### 30. Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2016, la retribución fija y variable, dietas de asistencia a los consejos y otros conceptos, percibida o a percibir, por los Administradores de GAMESA asciende a un importe total de 5.623 miles de euros (4.892 miles de euros durante el ejercicio 2015). Dicho importe se desglosa de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
<b>Concepto retributivo</b>		
Retribución fija	2.288	2.073
Retribución variable anual	654	522
Retribución variable a largo plazo	1.500	1.260
Dietas	725	527
	<b>5.167</b>	<b>4.382</b>
<b>Otros beneficios</b>	456	510
<b>Total</b>	<b>5.623</b>	<b>4.892</b>

Dentro de las retribuciones al Consejo de Administración se ha incluido, como retribución variable a largo plazo, y dentro del plan de incentivos a largo plazo aprobado por la Junta General de 2013, cuyo periodo de medición terminó el 31 de diciembre de 2015, el valor correspondiente al reconocimiento al Presidente y Consejero Delegado de 94.880 acciones de la sociedad por importe de 1.500 miles de euros (15,81 por acción, según valor de cotización a la fecha del acuerdo; 0 en el 2015) representativas del 50 por ciento de las acciones reconocidas por dicho plan por un total 189.759 acciones (tras practicar la correspondiente retención fiscal, el número de acciones entregadas fue de 61.672); la entrega del 50 por ciento restante (que igualmente deberá ajustarse una vez practicada la oportuna retención fiscal, conforme al valor de cotización de la acción a la fecha del acuerdo correspondiente) está previsto que se realice en el mismo periodo de 2017 una vez que se acuerde por el Consejo de Administración. El importe correspondiente a las acciones que serán entregadas en el ejercicio 2017 se incluirá igualmente en la memoria e informe correspondiente con el mismo método de cálculo.

El concepto de otros beneficios al 31 de diciembre de 2016 se corresponde con (i) el importe de las primas satisfechas para la cobertura de prestaciones de fallecimiento, invalidez por 53 miles de euros (51 miles de euros en 2015) y vida y ahorro de los consejeros en activo por 350 miles de euros (400 miles de euros en 2015); y (ii) la imputación del seguro colectivo de responsabilidad civil a favor de consejeros, directivos y demás empleados por 53 miles de euros (59 miles de euros en el 2015).

Dentro de las retribuciones al Consejo de Administración no se ha incluido la provisión registrada por incentivo 2016-17 del que es beneficiario el Presidente y Consejero Delegado por importe de 366 miles de euros (0 euros en 2015), cuya retribución será efectiva una vez terminado el periodo de medición y cuya liquidación se producirá una función del grado de cumplimiento efectivo de los objetivos a que queda sujeto (Nota 29.C).

No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.



La remuneración total por tipología de Consejero es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Tipología de Consejero</b>		
Ejecutivos	3.428	2.915
Externos dominicales	516	531
Externos independientes	1.679	1.446
Otros externos	-	-
<b>Total</b>	<b>5.623</b>	<b>4.892</b>

Al cierre del ejercicio 2016, los miembros del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de Acciones	Funciones
Arregui Ciarsolo, Juan Luis	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	30.284.584	Ninguna
Codes Calatrava, Gerardo	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	7.684	Director de los Servicios Jurídicos Globales de Regulación y Asuntos Corporativos del Grupo Iberdrola
Villalba Sánchez, Francisco Javier (*)	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	-	Director General del Negocio de Redes del Grupo Iberdrola
	Elektro Electricidade e Serviços, S.A.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
	Iberdrola USA Networks, Inc.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
	Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
	Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
Rubio Reinoso, Sonsoles	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	39.935	Directora de Cumplimiento del Grupo Iberdrola
Góngora Bachiller, Gema(**)	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	4.284	Directora de Desarrollo y Gestión de Directivos en Iberdrola, S.A.

(\*) Con fecha 1 de febrero de 2016 Don Francisco Javier Sánchez Villalba ha cesado de su cargo de Director General del Negocio de Redes del Grupo Iberdrola y cesó igualmente de sus cargos en los Consejos de Administración del resto de sociedades anteriormente citadas.

(\*\*) Con fecha 14 de septiembre de 2016 Doña Gema Góngora Bachiller cesó su cargo como miembro del Consejo de Administración.

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio 2016 en las siguientes situaciones de conflictos de interés:

- Villalba Sánchez, Francisco Javier. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con Iberdrola, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 6 de julio, 10 de noviembre y 20 de diciembre de 2016.

- Góngora Bachiller, Gema. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con Iberdrola, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en la sesión del Consejo de Administración de 6 de julio de 2016.
- Codes Calatrava, Gerardo. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con Iberdrola, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 10 de noviembre y 20 de diciembre de 2016.
- Rubio Reinoso, Sonsoles. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento constituida en el seno del mismo, en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con Iberdrola, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 6 de julio, 10 de noviembre, 20 de diciembre de 2016, así como en las sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 5 de julio, 4 de noviembre, 10 de noviembre y 15 de diciembre de 2016.
- Hernández García, Gloria. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones en las que Bankinter y/o sociedades de su grupo pudieran tener interés comercial, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en la sesión del Consejo de Administración de 10 de noviembre de 2016 en la que se deliberó y adoptó un acuerdo relativo a la financiación sindicada del Grupo GAMESA.

Por último, el Presidente y Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo de GAMESA tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a la compañía, y en algún caso también por el acaecimiento de circunstancias objetivas, como puede ser el cambio de control. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, en términos generales, en el pago de la retribución correspondiente a periodos distintos, hasta un máximo de dos anualidades, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.

### **31. Retribuciones a la Alta Dirección**

Excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas en la Nota 30) la retribución percibida o a percibir por los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Retribución fija, variable y otras prestaciones a corto plazo	3.628	4.694
Retribución variable a largo plazo	3.538	2.972
<b>Total</b>	<b>7.166</b>	<b>7.666</b>

Dentro de la remuneración de la alta Dirección se incluye, como retribución variable a largo plazo derivado del incentivo a largo plazo aprobado por la Junta General de 2013, cuyo periodo de medición terminó el 31 de diciembre de 2015, el valor correspondiente al reconocimiento a la Alta Dirección de 223.790 acciones por una cuantía total de 3.538 miles de euros (15,81 euros por acción, según valor de cotización a la fecha del acuerdo; 0 euros en 2015; el número de acciones efectivamente entregadas a cada beneficiario se determina una vez practicada la correspondiente retención fiscal a dicho valor) representativas del 50 por ciento de las acciones reconocidas por dicho plan por total de 447.580 acciones. La entrega del 50 por ciento restante (que igualmente deberá ajustarse una vez practicada la oportuna retención fiscal, conforme al valor de cotización de la acción a la fecha del acuerdo correspondiente) está previsto que se realice en el mismo periodo de los 90 primeros días del ejercicio 2017 una vez que se acuerde por el Consejo de Administración. El importe correspondiente a las acciones que serán entregadas en el ejercicio 2017 se incluirá igualmente en la memoria e informe anual de gobierno corporativo correspondiente con el mismo método de cálculo.

Dentro de las retribuciones de la Alta Dirección no se ha incluido la provisión registrada por incentivo 2016-17 del que son beneficiarios los miembros de la Alta Dirección por importe de 914 miles de euros (0 euros en 2015), cuya retribución será efectiva una vez terminado el periodo de medición y cuya liquidación se producirá una función del grado de cumplimiento efectivo de los objetivos a que queda sujeto (Nota 29.C).

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

### **32. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de las transacciones realizadas con sociedades vinculadas, así como con asociadas y sociedades que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015, es el siguiente:

Ejercicio 2016	Miles de euros			
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ventas y servicios prestados	Aprovisionamientos y servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 18)	258.036	345.269	596.662	2.476
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	23.555	61.409	2.326	79.551
Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	101.906	-	4.461	-
Otros	13.781	680	1.609	9.757
<b>Total</b>	<b>397.278</b>	<b>407.358</b>	<b>605.058</b>	<b>91.784</b>

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ventas y servicios prestados	Aprovisionamientos y servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 18)	47.393	100.275	207.860	6.352
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	28.226	46.263	1.027	102.778
Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	101.987	1.250	5.745	-
Otros	11.417	933	1.425	20.229
<b>Total</b>	<b>189.023</b>	<b>148.721</b>	<b>216.057</b>	<b>129.359</b>

Todas las transacciones realizadas entre empresas vinculadas se han realizado a precios de mercado.

Asimismo, el Grupo GAMESA ha otorgado avales y/o garantías a empresas vinculadas por importe de 219 millones de euros al 31 de diciembre de 2016 (156 millones de euros al 31 de diciembre de 2015).

#### **A. ACUERDOS RELACIONADOS CON LA RAMA DE AEROGENERADORES Y OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO**

El Grupo GAMESA a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal e Iberdrola, S.A. suscribió con fecha 21 de diciembre de 2011 un acuerdo marco en relación con el suministro y el mantenimiento de los aerogeneradores. En virtud del acuerdo marco, el Grupo GAMESA e Iberdrola, S.A. adquirieron los siguientes compromisos:

- Iberdrola, S.A se compromete a adquirir al Grupo GAMESA una cuota de megavatios mínima equivalente al 50% de la flota total de aerogeneradores on-shore que Iberdrola, S.A. adquiera para su Unidad de Negocio de Renovables durante la vigencia del acuerdo marco.

Este compromiso está en vigor entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2022 o la fecha en que el número de megavatios adquiridos por el Grupo Iberdrola al Grupo GAMESA al amparo del acuerdo marco ascienda a 3.800, lo que suceda primero.

El acuerdo marco sustituye al contrato anterior. Sin perjuicio de ello, se mantienen en vigor los derechos y obligaciones resultantes del Contrato Marco, relativos a suministros previos al acuerdo marco, lo que incluye la planificación de 502 megavatios.

- GAMESA e Iberdrola, S.A colaborarán estrechamente en nuevas oportunidades relativas al negocio eólico offshore.
- GAMESA e Iberdrola, S.A colaborarán en el ámbito de los servicios de mantenimiento para posibilitar que Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal llegue a convertirse en la empresa de referencia en el mantenimiento de parques eólicos para todo el ámbito de Iberdrola. En particular, se ha acordado:
  - Establecer nuevas áreas de estudio y análisis en la prestación de servicios de mantenimiento por el Grupo GAMESA al Grupo Iberdrola, en particular en la prestación de servicios de mantenimiento en Estados Unidos de América, la venta e instalación de mejoras de fiabilidad en aerogeneradores o la extensión de la vida útil de los mismos y la conversión y actualización de modelos de aerogeneradores.
  - La extensión de los servicios de mantenimiento.

Durante los años 2015 y 2014, los equipos comerciales y financieros de GAMESA e Iberdrola, sentaron las bases para la novación objetiva de ciertos términos de los acuerdos marcos suscritos entre ambas compañías y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, por el cual GAMESA venía prestando servicios de mantenimiento en diversos parques eólicos propiedad de Iberdrola. Dicha novación objetiva afecta a ciertos aspectos técnicos, en cuanto alcance de los servicios a prestar, así como su aspecto económico para adecuarlo a las vigentes condiciones de mercado. Asimismo prevé la modificación del plazo de vigencia de los servicios a prestar a GAMESA, extendiéndose hasta el 31 de diciembre de 2017, con posibilidad de ser prorrogado durante dos periodos adicionales consecutivos de un año cada uno de ellos.

En el ámbito de estas negociaciones, las partes formalizaron en marzo de 2015 un nuevo acuerdo marco, que resolviendo los anteriores de fecha 1 de enero de 2013 para G8x y 1 de enero de 2012 para G4x y G5x, incorpore, sobre el clausulado de éstos, las modificaciones anteriormente referidas y con vigencia desde el día 1 de enero de 2014 para un total de 4.383 MW.

Asimismo, con fecha octubre de 2015 GAMESA e Iberdrola alcanzaron un acuerdo para implantar el producto "Energy Thrust", destinado a aumentar la eficiencia de las turbinas y, por tanto, sus ratios de producción, para un total de 1.602 MW.

En diciembre de 2016 se ha firmado una adenda al anterior contrato que ha supuesto la extensión del mismo en 612 MW adicionales para la plataforma de 2 MW. Adicionalmente, se ha negociado para diferentes sociedades pertenecientes al Grupo Iberdrola un total de 795 MW adicionales.

## **B. CONTRATOS ENTRE EL GRUPO GAMESA Y WINDAR RENOVABLES, S.L.**

Con fecha 25 de junio de 2007 el Grupo GAMESA (a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal) suscribió un acuerdo de suministro de tramos de torres con Windar Renovables, S.L. Las condiciones de las transacciones con vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

### **33. Otra información**

#### **A. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO"**

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago	48,38	56,81
Ratio de operaciones pagadas	47,96	57,47
Ratio de operaciones pendientes de pago	59,24	41,35

  

	<b>Importe (Miles de euros)</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total pagos realizados	1.357.891	1.100.007
Total pagos pendientes	30.001	47.151

Este periodo medio de pago hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministro de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a los epígrafes “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, “Acreedores comerciales, empresas vinculadas” y “Otras deudas – Otros pasivos corrientes” del pasivo corriente del balance consolidado.

#### **34. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas**

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de Cuentas Anuales Estatutarias de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

<b>Ejercicio 2016</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Servicios prestados por EY</b>	<b>Servicios prestados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	1.506	14
Otros servicios de verificación	119	-
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>1.625</b>	<b>14</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	101	-
Otros servicios	44	-
<b>Total servicios otras sociedades de la red</b>	<b>145</b>	<b>-</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.770</b>	<b>14</b>

<b>Ejercicio 2015</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Servicios prestados por EY</b>	<b>Servicios prestados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	1.177	20
Otros servicios de verificación	143	-
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>1.320</b>	<b>20</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	147	-
Otros servicios	66	-
<b>Total servicios otras sociedades de la red</b>	<b>213</b>	<b>-</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.533</b>	<b>20</b>

#### **35. Beneficios por acción**

Al 31 de diciembre de 2016 el número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es de 276.723.351 acciones (Nota 18.A) (276.132.529 acciones al 31 de diciembre de 2015), dado que durante el ejercicio 2016 GAMEESA ha mantenido en su poder un número medio de 2.545.436 acciones propias (3.135.460 durante el ejercicio 2015) (Nota 18.E).

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas atribuibles a la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	310.018	177.388
Beneficio neto procedente de operaciones discontinuadas atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	(8.740)	(7.172)
Número medio de acciones en circulación	276.723.351	276.132.529
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	1,1203	0,6424
Beneficios básicos por acción de operaciones discontinuadas (euros)	(0,0316)	(0,0260)
<b>Total beneficios básicos por acción</b>	<b>1,0887</b>	<b>0,6164</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., Sociedad dominante del Grupo GAMESA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

### **36. Grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Los activos y pasivos de la actividad de promoción en Estados Unidos se vienen presentando como grupo de activos enajenables mantenidos para la venta tras la aprobación de la interrupción de la actividad de promoción y venta de parques en Estados Unidos por parte de la Dirección en ejercicios anteriores.

A pesar de que ha transcurrido más de un año tras la calificación de dichos activos como activos no corrientes mantenidos para la venta, GAMESA mantiene la clasificación anterior ya que el retraso se debe a hechos o circunstancias fuera del control del Grupo y se mantiene el compromiso y plan para vender los activos.

El detalle de los activos y pasivos que componen el conjunto clasificado como "Grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, al cumplirse en ambos ejercicios las condiciones para dicha clasificación de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.I, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Existencias	20.537	27.940
Deudores	813	806
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>21.350</b>	<b>28.746</b>
<b>Total grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>21.350</b>	<b>28.746</b>
Otros pasivos no corrientes	600	570
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>600</b>	<b>570</b>
Otros pasivos corrientes	923	273
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>923</b>	<b>273</b>
<b>Total pasivos asociados a grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>1.523</b>	<b>843</b>
<b>Activo neto grupo de enajenación</b>	<b>19.827</b>	<b>27.903</b>

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al componente clasificado como actividad interrumpida para los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios	4.006	4.262
Resto de gastos	(12.746)	(11.434)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(8.740)</b>	<b>(7.172)</b>
Impuesto sobre beneficios atribuible	-	-
<b>Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>(8.740)</b>	<b>(7.172)</b>

La actividad de promoción y venta de parques en Estados Unidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde principalmente con un parque eólico propiedad de GAMESA y en funcionamiento registrado en el epígrafe de "Existencias" del cuadro anterior. El mismo fue objeto de deterioro por importe de 31,9 millones de euros ya que su importe en libros era superior a su valor recuperable estimado a partir de proyecciones de flujos de efectivo y con referencia a transacciones y otros parámetros de mercado al 31 de diciembre de 2012, y se dotó un deterioro adicional de 3 millones de euros en el ejercicio 2015.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, GAMESA mantiene negociaciones de venta de este parque habiéndose recibido una oferta de compra por importe aproximado de 19 millones de euros. En este contexto, GAMESA ha reflejado un deterioro adicional por importe aproximado de 7 millones de euros, a considerar la oferta recibida como el mejor reflejo de su valor esperado de realización. La Dirección está llevando a cabo las acciones necesarias interpuestas en el proceso de negociación esperando una resolución favorable sobre la transferencia del activo no corriente en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, el importe reconocido como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" incluye fundamentalmente las pérdidas generadas por este parque eólico, incluyendo su deterioro.

El detalle de los flujos de efectivo procedentes del componente clasificado como actividad interrumpida para los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2)	1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	2	-
<b>Total flujos de efectivo procedentes de actividades interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

### **37. Acuerdo de fusión con SIEMENS**

Con fecha 17 de junio de 2016, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. ("GAMESA" o la "Sociedad") y Siemens Aktiengesellschaft ("Siemens") han firmado un contrato de fusión en virtud del cual el negocio de la Sociedad y el negocio eólico de Siemens se integrarán por medio de una fusión por absorción de una sociedad filial española de Siemens (como sociedad absorbida) por parte de GAMESA (como sociedad absorbente). Siemens recibirá, de acuerdo con la ecuación de canje, acciones de GAMESA representativas del 59% del capital social tras la efectividad de la fusión, mientras que los actuales accionistas de GAMESA serán titulares del 41% restante. El proyecto común de fusión fue aprobado por el Consejo de Administración de GAMESA y el Administrador Único de Siemens Wind HoldCo con fecha 27 de junio de 2016.



Como parte de la fusión, además, Siemens realizará una aportación en efectivo para que GAMESA realice una distribución de 3,75 euros por acción a sus accionistas (distintos de Siemens) una vez concluida la fusión (cantidad que será reducida en la cuantía de los dividendos ordinarios que GAMESA haya distribuido entre la firma del acuerdo de fusión y la efectividad de la misma). En concreto Gamesa pagó un dividendo de 0,15 euros por acción en el mes de julio de 2016 que será deducido del dividendo extraordinario.

Como consecuencia de la fusión, GAMESA (como compañía combinada) tendrá su domicilio social y el centro de operaciones general en España; asimismo, seguirá cotizando en España. El centro de operaciones del negocio onshore estará en España, mientras que el del negocio offshore estará en Hamburgo (Alemania) y Vejle (Dinamarca). La tutela del proceso de fusión hasta la efectividad de la misma (que se producirá con ocasión de la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil) ha sido encomendada por parte de GAMESA a una Comisión de Independientes creada al efecto y de la que forman parte exclusivamente consejeros independientes.

A este respecto, Siemens e Iberdrola, S.A. e Iberdrola Participaciones, S.A. (Sociedad Unipersonal) conjuntamente, "Iberdrola") han firmado un acuerdo en virtud del cual (i) Iberdrola se compromete a apoyar y a votar a favor de la fusión, y (ii) se regulan los derechos y obligaciones de Siemens e Iberdrola desde la fecha de firma del contrato en adelante.

La fusión estaba sujeta a la aprobación de los accionistas de GAMESA y a otras condiciones suspensivas típicas, como la autorización de los organismos de competencia y la obtención por parte de Siemens de la exención de la CNMV prevista en el artículo 8 g) del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, para no estar obligada a formular una OPA tras el cierre de la fusión.

A la fecha de formulación la mayor parte de las condiciones suspensivas han sido resueltas, entre ellas:

- El otorgamiento a Siemens por la CNMV, con fecha 7 de diciembre de 2016, de la exención de la obligación de formular una oferta pública de adquisición obligatoria sobre todas las acciones en circulación de Gamesa tras la consumación de la fusión.
- La aprobación de la fusión y del dividendo extraordinario en la misma Junta General de Accionistas de Gamesa de fecha 25 de octubre de 2016.

Asimismo, se han obtenido, de forma expresa o tácita, las autorizaciones previas que son necesarias por parte de las autoridades de defensa de la competencia, quedando únicamente pendiente la aprobación por parte de las autoridades de competencia de la Unión Europea. El cierre de la operación está previsto para finales del primer trimestre o principios del segundo trimestre de 2017.

### **38. Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

Con fecha 5 de enero de 2017 Areva Energies Renouvelables SAS, ha transmitido al Grupo GAMESA (Gamesa Energía, S.A. Unipersonal) el 50% del capital social de Adwen Offshore, S.L., alcanzando de esta forma el 100% del capital de esta sociedad. Esta transacción viene derivada del ejercicio el 14 de septiembre de 2016 de la opción de venta otorgada el 17 de junio de 2016.

El citado acuerdo de junio 2016 entre el Grupo GAMESA y Areva eliminó desde su firma las restricciones contractuales existentes en virtud de la constitución de la Joint Venture (Adwen), y que se concretaba fundamentalmente en la exclusividad para el desarrollo del negocio eólico marino, posibilitando la fusión entre GAMESA y el negocio eólico de Siemens.

Con arreglo a los términos establecidos en la citada opción de venta ejecutada por Areva, GAMESA ha abonado un precio por el 50% de las participaciones sociales de 60 millones de euros, y ha asumido, en el contexto de la misma, unos pasivos estimados en aproximadamente 137 millones de euros, que se corresponden principalmente con la asunción de una parte (1/3 con carácter general) de las eventuales pérdidas asociadas a garantías técnicas de los aerogeneradores marinos actualmente en funcionamiento, y que estaban inicialmente cubiertos

por Areva en su práctica totalidad. El importe de estas garantías se ha estimado en base a la mejor información técnica y económica disponible a la fecha. Sin embargo, acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro o el acceso a conocimiento de nueva información no disponible en el momento actual, pueden obligar a modificar (al alza o la baja) estas estimaciones en el futuro.

Al cierre del ejercicio la valoración de la opción de venta ejercitada por Areva se ha determinado fundamentalmente con referencia al valor de mercado del 50% de Adwen incorporando una prima por la eliminación del derecho de exclusividad en el contexto de la operación de fusión de GAMESA y Siemens. En este sentido, la contraprestación derivada del ejercicio de la citada opción no excede el valor atribuible a Adwen en el contexto de la operación de fusión. Asimismo, las modificaciones futuras de la estimación sobre las garantías asumidas que razonablemente puedan llegar a producirse se encontrarían cubiertas por el valor de Adwen en el contexto de la operación.

Los términos de esta transacción han sido refrendados por Siemens y tenidos en cuenta en el contrato regulador de la potencial fusión del negocio eólico, en el que se establece la prohibición de realizar determinadas actuaciones concretas sobre los activos relevantes por parte de GAMESA sin consentimiento expreso de Siemens, tales como operaciones corporativas (por ejemplo, aumentos o reducciones de capital por modificaciones estructurales, modificaciones estatutarias, aumento del endeudamiento, otorgamiento de garantías a terceros, ofertas comerciales por encima de determinados umbrales o con riesgos especiales,...). En el caso particular de Adwen, las obligaciones de recabar su consentimiento se refuerzan en los acuerdos de opción de venta e indemnización con Siemens referidos más abajo, donde de forma adicional a los requerimientos anteriores, GAMESA debe solicitar su consentimiento sobre modificaciones a los contratos con determinados clientes específicos que, en esencia, son aspectos importantes del negocio. Por tanto, decisiones materiales sobre actividades relevantes de Adwen no pueden ser tomadas por GAMESA de forma unilateral. De esta forma, GAMESA no ejerce el poder que le confiere su condición de socio único, no existiendo por tanto 'control' sobre Adwen a efectos contables, si bien GAMESA mantendrá su posición de 'influencia significativa'. Con estas consideraciones, y de cara a reflejar adecuadamente el fondo económico de la transacción, la participación en Adwen seguirá consolidándose mediante la aplicación del método de la participación con la imputación de la totalidad del resultado que genere.

Asimismo, como consecuencia de dichos acuerdos, la ecuación de canje comunicada no se ve modificada y tampoco prevé ningún impacto en la caja/deuda con ocasión de la efectividad de la Fusión en relación con el mecanismo de ajuste de capital circulante/deuda neta al 31 de diciembre de 2016.

Por último, los acuerdos alcanzados entre GAMESA y Siemens regulan escenarios en los que si la fusión no se hiciera efectiva, se asignarían también a Siemens, a través de opciones cruzadas, ciertos derechos y obligaciones asumidos por GAMESA como consecuencia de la compraventa. Considerando las características de las citadas operaciones que se están llevando a cabo en virtud de los acuerdos firmados entre las partes y, ante cualquiera de los escenarios más probables que se puedan derivar de la ejecución de los mismos, el impacto negativo derivado de los mismos ha sido estimado en aproximadamente 7 millones de euros, registrado con cargo al epígrafe de "Gastos Financieros" de la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2016.

A este respecto el Grupo GAMESA ha realizado su mejor estimación de las probabilidades asociadas a los citados escenarios con el objeto de determinar el señalado impacto en la cuenta de resultados.

Adicionalmente a lo anterior, no se han puesto de manifiesto otros hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA
<b>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL</b>				
<b>A) GRUPO GAMESA ENERGÍA</b>				
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	EY	Vizcaya	100%
<b>A.1 Parques Eólicos</b>				
· <b>Promoción parques eólicos</b>				
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	EY	Vizcaya	100%
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	EY	Italia	100%
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	EY	Grecia	100%
Gamesa Energie France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	EY	Francia	100%
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	PWC	República Dominicana	57%
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Gamesa Energy Romania, Srl	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	99%
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	EY	Reino Unido	100%
Wind Portfolio MemberCo, LLC	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Gamesa Energie Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	EY	Alemania	100%
Kurnool Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
Kadapa Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
Anantapur Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
GERR, Grupo Energético XXI, S.A Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	100%
International Wind Farm Developments II, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Tablero Tabordo, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Developments IX, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development IV, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development V, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development VI, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development VII, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Eólica Da Cadeira, S.A.	Promoción parques eólicos	-	A Coruña	65%
Gesa Energía S.R.L.de C.V.	Promoción parques eólicos	-	México	100%
Gesan México 1, S.A.P.I. DE C.V.	Promoción parques eólicos	EY	México	100%
EBV Holding Verwaltung, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	100%
Gamesa Europa, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Galicia	100%
Gamesa Wind Romania, S.R.L.	Promoción parques eólicos	EY	Rumanía	100%
· <b>Explotación de parques eólicos</b>				
Baileyville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Windfarm 33, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 35, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm Ganderkesee-Lemwerder GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 40, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 41, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Sistemas Energéticos Balazote, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%
Sistemas Energéticos Cabezo Negro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Sistemas Energéticos Jaralón, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Attest	Zaragoza	90%

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA</b>
Sistemas Energéticos Baradón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%
Sistemas Energéticos Ladera Negra, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Argañoso, S.L. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	70%
Sistemas Energéticos Tomillo, S.A. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Loma del Reposo, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Edreira, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Sistemas Energéticos Carril, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gesacisa Desarrolladora, S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	EY	México	100%
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%
SAS SEPE St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE Source de Sèves	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE Dampierre Prudemanche	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%
SAS SEPE Germainville	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%
SAS SEPE Cote du Cerisat	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%
Sistemas Energéticos el Valle, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Navarra	100%
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos La Cámara, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	60%
Energiaki Arvanikos, EPE	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Granada	83%
Sistemas Energéticos Loma del Viento, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Sierra de las Estancias, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Cuerda Gitana, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Parco Eolico Tuturano, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Parco Eolico Banzi, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Osiek Sp. Z o.o	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sellafirth Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Watford Gap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Bargrennan Renewable Energy Park Limited	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA
Windfarm Ringstedt II, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm Gross Hasslow, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Sistemas Energéticos Islas Canarias, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Ger Baraganu, S.R.L	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Independenta, S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Baneasa, S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Lingbo SPW AB	Producción de energía eléctrica	EY	Suecia	100%
Sistemas Energéticos Mansilla, S.L.	Producción de energía eléctrica	-	Burgos	78%
Central Eólica de México I, S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	-	México	100%
Energía Eólica de México	Explotación parques eólicos	-	México	50%
Energía Renovable del Istmo	Explotación parques eólicos	-	México	50%
Elliniki Eoliki Energiaki Kseropousi, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Pírgos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Koprizeza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki LIKOURDI, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
LICHNOWY Windfarm Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
UJAZD Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
Sistemas Energéticos Finca de San Juan, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Fanbyn2 Vindenergi AB	Explotación parques eólicos	-	Suecia	100%
SEPE de la Brie des Etangs	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de la Tête des Boucs	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Chepniers	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Orge et Ornain	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Bonboillon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Souvans	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Sambourg	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Pringy	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Soudé	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Chaintrix Bierges	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Plancy l'Abbaye	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Coupetz	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Trépot	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Bouclans	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Savoisy	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de La Loye	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Longueville sur Aube	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Sceaux	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Guerfand	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE d'Orchamps	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Vaudrey	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Pouilly-sur-Vingeanne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Mantoche	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Vernierfontaine	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Broyes	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Saint-Lumier en Champagne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Songy	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Margny	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Saint Bon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Cernon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Champsevraine	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Romigny	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Sommesous	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Clamanges	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Saint Amand	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Landresse	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SEPE de Mailly-le-Camp	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA
Lindomberget Vindenergi AB	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
Smardzewo Windfarm Sp. z o.o	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
<b>A.2 Fabricación de aerogeneradores</b>				
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	Instalaciones eólicas	EY	Navarra	100%
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	EY	Navarra	100%
Estructuras Metálicas Singulares, S.A.	Fabricación torres de aerogeneradores	EY	Navarra	100%
Gamesa Wind, GmbH	Instalaciones eólicas	EY	Alemania	100%
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Italia	100%
Gamesa Wind UK Limited	Fabricación y Holding	EY	Reino Unido	100%
Gamesa Lanka Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Sri Lanka	100%
Gamesa Singapore Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Singapur	100%
Gesa Eólica Honduras, S.A.	Fabricación y Holding	-	Honduras	100%
Gamesa Eólica VE, C.A.	Fabricación y Holding	-	Venezuela	100%
Gamesa Finland OY	Fabricación y Holding	-	Finlandia	100%
Servicios Eólicos Globales, S.R.L. de C.V.	Fabricación y Holding	-	México	100%
Gamesa Mauritania SARL	Fabricación y Holding	-	Mauritania	100%
Gamesa Ukraine LLC	Fabricación y Holding	-	Ucrania	100%
Gamesa Uruguay S.R.L	Instalaciones eólicas	-	Uruguay	100%
Gamesa Eólica Nicaragua, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Nicaragua	100%
Gamesa Kenya Limited, S.L.	Instalaciones eólicas	-	Kenya	100%
Gamesa Puerto Rico, C.R.L.	Instalaciones eólicas	-	Puerto Rico	100%
Gamesa Belgium, S.R.L	Instalaciones eólicas	EY	Bélgica	100%
Gamesa Israel Ltd.	Instalaciones eólicas	EY	Israel	100%
Gamesa Mauritius Ltd.	Instalaciones eólicas	EY	Isla Mauricio	100%
B9 Energy O&M Limited	Instalaciones eólicas	EY	Reino Unido	100%
RSR Power Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%
Rajgarh Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	51%
Gamesa Energia Portugal	Instalaciones eólicas	-	Portugal	100%
Gamesa Renewable Private Ltd	Instalaciones eólicas	EY	India	100%
Gamesa Blade Tianjin Co. Ltd.	Diseño, fabricación y montaje de palas	EY	China	100%
Gamesa (Beijing) Wind Energy System Development Co. Ltd.	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	EY	China	100%
Gamesa Wind Tianjin Co. Ltd.	Fabricación de componentes eólicos	EY	China	100%
Gamesa Trading Co. Ltd.	Compra-venta materia prima (Trader)	EY	China	100%
Gamesa Cyprus Limited	Fabricación y Holding	-	Chipre	100%
Gamesa New Zeland Limited	Fabricación y Holding	-	Nueva Zelandia	100%
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos	EY	Bulgaria	100%
Gamesa Eolica France, S.A.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Francia	100%
Gamesa Electric, S.A. Unipersonal	Fabricación y venta de equipos electrónicos	EY	Vizcaya	100%
Gamesa Wind South Africa PTY Ltd.	Fabricación y Holding	-	Sudáfrica	100%
Gamesa Australia PTY, Ltd.	Fabricación y Holding	-	Australia	100%
Gamesa Chile SpA	Fabricación y Holding	-	Chile	100%
Gamesa Dominicana, S.A.S.	Fabricación y Holding	EY	República Dominicana	100%
Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal	Fabricación componentes eólicos	EY	Vizcaya	100%
Gesa Eólica Mexico, SA de CV	Instalaciones eólicas	EY	México	100%
Gamesa Energía Polska Sp zoo	Instalaciones eólicas	-	Polonia	100%
Parque Eólico Dos Picos, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Morocco, SARL	Instalaciones eólicas	-	Marruecos	100%
Gamesa Wind Energy Services, Ltd	Fabricación y Holding	-	Turquía	100%

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA</b>
Gamesa Eólica Costa Rica, S.R.L.	Fabricación y Holding	-	Costa Rica	100%
Gamesa Wind Sweden, AB	Fabricación y Holding	EY	Suecia	100%
Gamesa Japan Kabushiki Kaisha	Fabricación y Holding	-	Japón	100%
Gamesa Wind Hungary KTF	Fabricación y Holding	EY	Hungría	100%
Gamesa Eólica Greece E.P.E	Fabricación y Holding	-	Grecia	100%
Jilin Gamesa Wind Co., Ltd.	Fabricación y Holding	EY	China	100%
Inner Mongolia Gamesa Wind Co.,Ltda.	Fabricación y Holding	EY	Mongolia	100%
Gamesa Ireland Limited	Fabricación y Holding	EY	Irlanda	100%
GM Navarra Wind Energy Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%
Gamesa Canada, ULC	Fabricación y Holding	-	Canada	100%
Gamesa Azerbaijan, LLC	Fabricación y Holding	-	Azerbaijan	100%
Gamesa Eólica Brasil, Ltd.	Gestión de instalaciones eléctricas	-	Brasil	100%
Gamesa Latam, S.L.U.	Fabricación y Holding	EY	España	100%
Gamesa Apac, S.L.U.	Fabricación y Holding	EY	España	100%
Shuangpai Majiang Wuxingling Wind Power Co., Ltd	Fabricación y Holding	EY	China	100%
Gamesa Thailand Co., Ltd	Fabricación y Holding	EY	Tailandia	100%
<b>B) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION</b>				
Gamesa Technology Corporation, Inc	Servicios de Gestión Administrativa	EY	Estados Unidos	100%
Gamesa Wind US, LLC	Servicios de mantenimiento de parques	EY	Estados Unidos	100%
Gamesa Wind, PA, LLC	Fabricación y montaje de aerogeneradores	EY	Estados Unidos	100%
Cedar Cap Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Crescent Ridge II, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Diversified Energy Transmission, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Mahantango Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Pocahontas Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Muskegon Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Pocahontas Prairie Wind Holding , LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
<b>C) OTROS</b>				
International Wind Farm Services, S.A.U	Promoción de empresas	-	España	100%
Gamesa Financiación, S.A. Unipersonal	Promoción de empresas	-	España	100%
9Ren España, S.L.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar G.F. Uno, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar G.F. Dos, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Aljaraque Solar, S.L.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar G.F. Tres, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Uno, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Ciento Veintisiete, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Doscientos Noventa y Siete, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Doscientos Noventa y Nueve, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Diecisiete, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Dieciocho, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Diecinueve, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Veinte, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Sesenta y Siete, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Sesenta y Ocho, S.L.U.	Solar	-	España	100%

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA</b>
Convertidor Solar Trescientos Sesenta y Nueve, S.L.U.	Solar	-	España	100%
Convertidor Solar Trescientos Setenta, S.L.U.	Solar	-	España	100%
9REN Services Italia, s.r.l.	Solar	-	Italia	100%
9REN Israel Ltd.	Solar	-	Israel	100%
<b>D) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>				
Windar Renovables, S.L.	Sociedad cabecera de las sociedades fabricantes de torres	PWC	Asturias	32%
Windar Logistic, S.L.	Fabricación y Holding	PWC	Jaén	32%
Tadarsa Eólica	Fabricación y Holding	PWC	Avilés	32%
Windar Wind Services, SL.Unipersonal	Fabricación y Holding	PWC	España	32%
Windar Renewable Energy Private Ltd	Fabricación y Holding	PWC	India	32%
Windar Offshore, S.L	Fabricación y Holding	PWC	Avilés	32%
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación y Holding	PWC	Navarra	32%
Torres Eólicas do Brasil Ltda	Fabricación y Holding	PWC	Brasil	32%
AEMSA Santana	Fabricación y Holding	PWC	Jaén	32%
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Burgos	45%
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Diseño, fabricación, desarrollo y comercialización de soluciones tecnológicas y de ingeniería	Deloitte	España	50%
Windkraft Trinnwillershagen Entwicklungsgesellschaft, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	50%
Sistems Electric Esplugu, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	50%
Kintech Santalpur Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	49%
Baja Wind Llc	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	50%
ADWEN Offshore SL	Negocio Offshore	EY	España	50%
SSEE Arinaga, SA	Negocio Offshore	-	España	50%
ADWEN GmbH	Negocio Offshore	EY	Alemania	50%
ADWEN BLADES GmbH	Negocio Offshore	EY	Alemania	50%
ADWEN UK Ltd.	Negocio Offshore	EY	Reino Unido	50%
ADWEN France	Negocio Offshore	EY	Francia	50%
ADWEN Verwaltungs GmbH	Negocio Offshore	-	Alemania	50%
AD 8MW GmbH Co.& KG	Negocio Offshore	-	Alemania	50%



CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN ZAMUDIO (VIZCAYA), PARQUE TECNOLÓGICO DE BIZKAIA, EDIFICIO 222 CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo de Administración en su sesión de 22 de Febrero de 2017, es el contenido en los precedentes 100 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado del resultado global y estado de flujos de efectivo y la memoria consolidada y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

\_\_\_\_\_  
Don Ignacio Martín San Vicente  
Presidente y Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
Don Juan Luis Arregui Ciarsolo  
Vicepresidente

\_\_\_\_\_  
Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez  
Vocal Secretario

\_\_\_\_\_  
Don José María Vázquez Eguskiza  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Luis Lada Díaz  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don José María Aracama Yoldi  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Sonsoles Rubio Reinoso  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don José María Aldecoa Sagastasoloa  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Francisco Javier Villalba Sánchez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Gloria Hernández García  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Andoni Cendoya Aranzamendi  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Gerardo Codes Calatrava  
Vocal

En Zamudio, a 22 de febrero de 2017. Doy fe.

Visto Bueno Presidente

\_\_\_\_\_  
Don Ignacio Martín San Vicente  
Presidente y Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez  
Secretario del Consejo de Administración