



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2018

Gestamp Automoción, S.A.

7 de Mayo de 2018

1. PRESENTACION DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

Información financiera y operacional

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

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

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

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

Datos Industriales

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

Proyecciones y otras calificaciones

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

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

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El entorno macroeconómico global durante los primeros tres meses de 2018 ha sido complejo, con una depreciación de las principales monedas frente al euro. En el frente geopolítico, ha aumentado la amenaza de las fricciones comerciales entre Estados Unidos y China, como consecuencia de las medidas proteccionistas anunciadas por la Administración de los Estados Unidos.

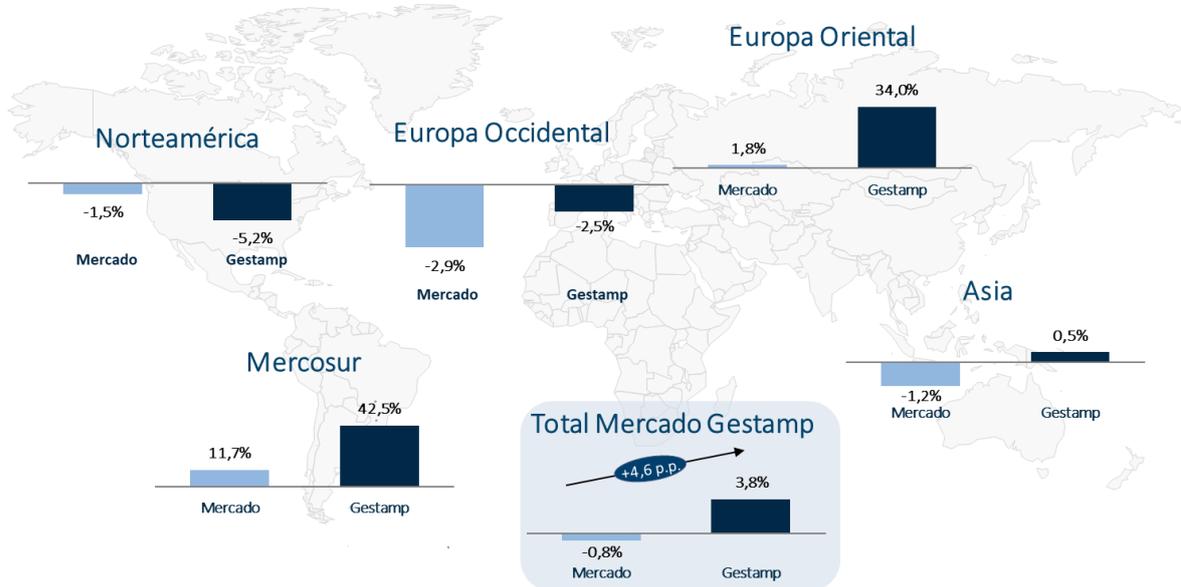
En este contexto, la evolución del sector de automoción ha experimentado menores volúmenes de producción en comparación con los primeros tres meses de 2017 debido al impacto del número de días hábiles durante los primeros tres meses de 2018, aunque se espera un buen comportamiento del sector de cara a final de año con una tasa de crecimiento anual del 2.4%. La producción mundial de vehículos ligeros, de acuerdo con los datos de IHS de abril de 2018, disminuyó un 0,7% durante los tres primeros meses de 2018 (en comparación con los tres primeros meses de 2017). El crecimiento fue impulsado principalmente por América del Sur (+19,0%), Europa del Este (+11,1%) y Asia (+5,3%). La disminución en los mercados en los que Gestamp tiene presencia se mantuvo en 0,8%.

El aumento de las fricciones comerciales entre Estados Unidos y China está afectando al mercado de automoción, ya que China ha respondido a los aranceles de EE. UU. reduciendo los aranceles de importación de automóviles y podría aumentar potencialmente la ayuda a *Joint Ventures* extranjeras. Los fabricantes de automóviles globales continuaron centrándose en "CASE" (conectividad, conducción autónoma, movilidad compartida y electrificación), que respalda la externalización del "hardware" de un vehículo a proveedores globales, como Gestamp. Además, los fabricantes de automóviles continúan centrándose en la reducción de emisiones, lo que no solo significa centrarse en los vehículos eléctricos sino también hacer que los vehículos actuales de combustión interna sean más eficientes, ya que la electrificación no será lo suficientemente rápida como para alcanzar los objetivos. Las soluciones de aligeramiento son clave para aumentar la autonomía y reducir las emisiones de CO₂, lo que refuerza la posición de Gestamp en la captura de nuevos negocios.

Los resultados del primer trimestre han sido positivos, demostrando una evolución favorable de nuestras operaciones industriales en línea con lo anticipado en el 4T 2017, así como una evolución positiva de nuestras operaciones en Norteamérica, las cuales están evolucionando en línea con nuestro plan de acción. A pesar de que los ingresos del trimestre se han visto afectados por una evolución de mercado del automóvil más débil, un impacto negativo del TC y por unas menores ventas de *tooling*, el EBITDA ha crecido un 4,1% (10,1% a TC constante) y el beneficio neto ha crecido un 14,2%. Durante el primer trimestre de 2018, Gestamp ha continuado realizando importantes inversiones para respaldar proyectos de alta calidad que ofrecen una elevada visibilidad de los ingresos y que se espera impulsen un crecimiento sólido y rentable en los próximos años. Adicionalmente, como ya hemos anunciado, Gestamp ha firmado acuerdos estratégicos relevantes en China, Brasil y Marruecos durante el primer trimestre de 2018 los cuales refuerzan positivamente la posición estratégica del Grupo. Finalmente, el 20 de abril Gestamp completó la colocación de 400 M€ en bonos senior, a 8 años con un cupón del 3,25%. La colocación se utilizará para extender el perfil de vencimientos y amortizar principalmente deuda a corto plazo. Como resultado, Gestamp ha mejorado su estructura de capital

extendiendo el perfil de vencimiento de deuda de la compañía a un coste atractivo, en un momento de cambios en las políticas monetarias de los Gobiernos. Los resultados del 1T 2018 están en línea con nuestras expectativas y en el camino adecuado para alcanzar los objetivos del año.

Crecimiento Ingresos Gestamp a TC Constante vs. Crecimiento Producción en Mercado con Presencia de Gestamp (1T 2018 vs 1T2017)

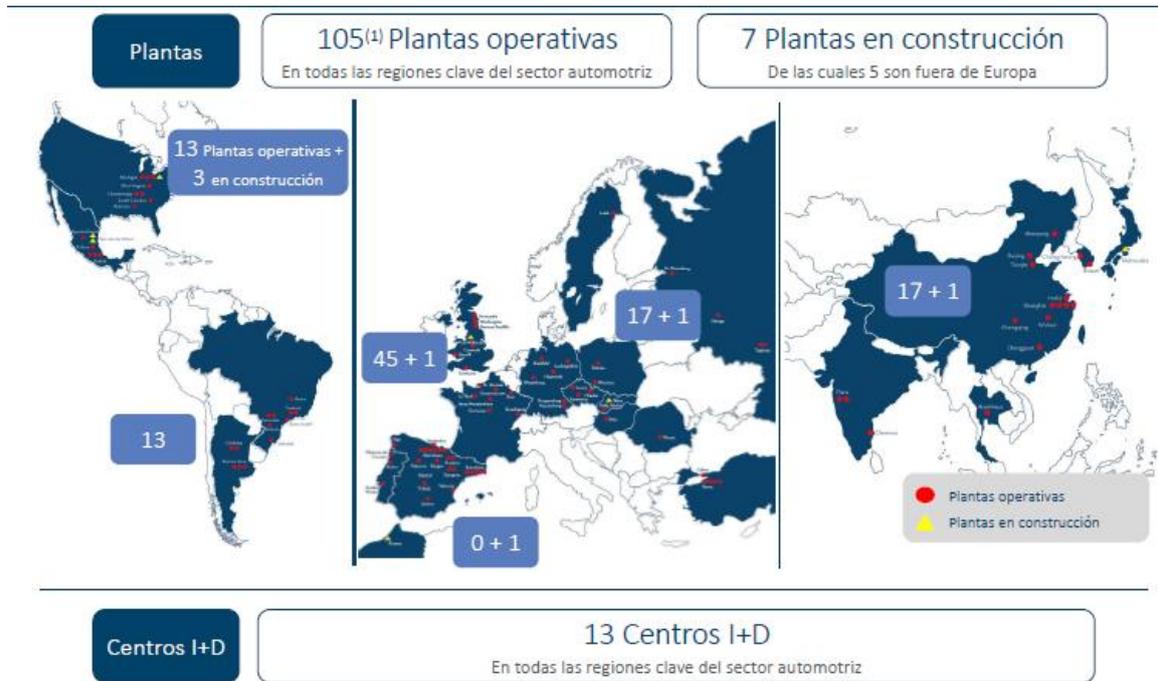


Nota: Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con el crecimiento de los volúmenes de producción del mercado dado que refleja de forma más precisa la evolución de nuestro negocio. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS para el 1T 2018 con fecha de abril de 2018)

Durante los tres primeros meses de 2018, Gestamp ha superado el crecimiento del volumen de producción del mercado (en los países en los que Gestamp está presente - datos del IHS a abril de 2018) en más de 4,5 puntos porcentuales.

Las tendencias macro y del sector auto durante los tres primeros meses de 2018 han sido complejas. En este contexto, Gestamp ha experimentado un trimestre positivo con foco especial en las eficiencias de nuestra actividad industrial en todo el mundo, especialmente en las operaciones de Norteamérica, las cuales están evolucionando en línea con nuestro plan de acción.

Durante los tres primeros meses de 2018, se han incorporado 3 nuevas plantas a nuestro perímetro global, con la apertura de un “greenfield” en China (Tianjin), la adquisición de una planta en Brasil (Sorocaba) y el acuerdo de *Joint Venture* con BHAP en China que contribuye una planta adicional en Beijing sujeta a las aprobaciones regulatorias. Adicionalmente, durante el periodo Gestamp ha adquirido una planta en construcción en Marruecos. Estos acuerdos estratégicos relevantes refuerzan positivamente la posición estratégica del Grupo.



⁽¹⁾ La incorporación de la planta de BHAP en Beijing, resultado de la JV anunciada el 25 de enero de 2018, está sujeta a la aprobación de la comisión especial china SASAC, así como de otras autoridades gubernamentales de competencia

Enero – Marzo de 2018 comparado con Enero – Marzo de 2017

	Primer Trimestre		
	2017	2018	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.101,9	2.130,8	1,4%
Cifra de negocios	2.096,0	2.058,1	-1,8%
Otros ingresos de la explotación	22,5	33,9	50,7%
Variación de existencias	-16,6	38,8	-333,7%
Gastos de la explotación	-1.982,4	-2.002,2	1,0%
Consumos	-1.238,9	-1.227,6	-0,9%
Gastos de personal	-371,0	-384,4	3,6%
Amortizaciones y deterioros	-102,6	-102,7	0,1%
Otros gastos de la explotación	-269,9	-287,5	6,5%
Beneficio de la explotación	119,5	128,6	7,6%
Ingresos financieros	3,1	0,3	-90,3%
Gastos financieros	-26,7	-31,8	19,1%
Diferencias de cambio	1,1	0,6	-45,5%
Otros	0,7	0,0	-100,0%
Beneficio antes de impuestos	97,7	97,7	0,0%
Impuesto sobre las ganancias	-23,8	-25,4	6,7%
Beneficio del ejercicio	73,9	72,3	-2,2%
Resultados de las operaciones discontinuadas	0,0	0,0	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-18,9	-9,5	-49,7%
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	55,0	62,8	14,2%
EBITDA	222,1	231,3	4,1%

Cifra de negocio

Durante el primer trimestre de 2018, la cifra de negocio ha alcanzado los 2.058,1 millones de euros, de los que *Body-in-White* y Chasis representan 1.739,2 millones de euros, Mecanismos 255,5 millones de euros, y *tooling* y otros 63,4 millones de euros.

La cifra de negocio disminuyó en 37,9 millones de euros, o un -1,8% (un crecimiento del 3,8% a tipo de cambio constante), comparado con 2.096,0 millones en el primer trimestre de 2017. El descenso en la cifra de negocio es principalmente atribuible al efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio, especialmente en Estados Unidos, Mercosur, Turquía y China, y a unas menores ventas de *tooling* vs. un fuerte 1T 2017, especialmente en Europa y Norteamérica. Los ingresos de Mecanismos se han mantenido estables, mientras que *Body-in-White* y Chasis han crecido principalmente en Europa Occidental, Europa Oriental y Mercosur y decrece en Norteamérica y Asia.

Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos durante el primer trimestre de 2018 se redujo en 11,3 millones de euros, o un -0,9%, hasta alcanzar los 1.227,6 millones de euros (comparado con los 1.238,9 millones

alcanzados durante el primer trimestre de 2017). Esta disminución es principalmente originada por menores niveles de ventas que conllevaron el consiguiente descenso en la cifra de negocio.

Gastos de personal. Durante el primer trimestre de 2018 los gastos de personal se incrementaron en 13,4 millones de euros, o un 3,6%, hasta alcanzar los 384,4 millones de euros (comparado con los 371,0 millones alcanzados durante el primer trimestre de 2017). Este incremento se produjo en Europa Occidental, Europa Oriental y Asia principalmente (en línea con los ingresos *Body-in-White* y Chasis).

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 0,1 millones de euros, o un 0,1%, durante el primer trimestre de 2018, hasta alcanzar los 102,7 millones de euros desde 102,6 millones de euros en 1T 17.

Otros gastos de explotación. Durante el primer trimestre de 2018 los otros gastos de explotación se incrementaron en 17,6 millones de euros, o un 6,5%, hasta los 287,5 millones de euros comparado con los 269,9 millones de euros del primer trimestre de 2017, principalmente por mayores volúmenes de ventas en Europa Occidental y en Norteamérica debido a los costes derivados del lanzamiento e implementación de nuevos proyectos.

Resultado de explotación

El beneficio de explotación se incrementó en 9,1 millones de euros, o un 7,6% hasta alcanzar los 128,6 millones durante el primer trimestre de 2018 (119,5 millones de euros en los tres primeros meses de 2017). Este incremento es debido principalmente a una mayor cifra de ventas en *Body-in-White* y Chasis y Mecanismos, considerando tanto las ventas a clientes como la producción para *stock* propio.

EBITDA

El EBITDA se incrementó en 9,2 millones de euros, o un 4,1%, hasta la cifra de 231,3 millones de euros (222,1 millones de euros durante los primeros tres meses de 2017), llevando el margen por encima del 11%. El incremento a tipos de cambio constantes alcanzó un 10,1%.

El crecimiento del EBITDA ha estado apoyado por los fuertes crecimientos en Mercosur y Europa Oriental, mientras que Europa Occidental, Mercosur y Norteamérica impulsan el crecimiento en el margen.

Resultado financiero

El resultado financiero neto se incrementó en 7,9 millones de euros, o un 33,5%, hasta alcanzar los 31,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2018 (comparado con los 23,6 millones de euros alcanzados durante los tres primeros meses de 2017). Este incremento es principalmente debido a un incremento en la media de la deuda financiera neta del periodo y al efecto de aplicación del cambio normativo en la NIIF 9, que conllevó un gasto financiero adicional por 4,9 millones de euros.

Diferencias de cambio

Los beneficios por diferencias de cambio se incrementaron hasta los 0,6 millones de euros, comparado con los 1,1 millones de euros de beneficio alcanzados durante el primer trimestre de 2017. Los beneficios derivados de las diferencias de cambio alcanzados durante el primer trimestre de 2018 fueron principalmente debidos a la revaluación de la libra esterlina y del peso

mexicano con respecto del Euro. Este efecto se ha visto parcialmente contrarrestado por la depreciación sufrida por la lira turca y el real brasileño durante el mismo periodo de tiempo.

Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto creció 1,6 millones de euros hasta alcanzar los 25,4 millones de euros durante el primer trimestre de 2018 (comparado con los 23,8 millones de euros alcanzados durante los tres primeros meses de 2017).

Beneficio atribuible a minoritarios

El beneficio atribuible a minoritarios disminuyó en 9,4 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 9,5 millones durante el primer trimestre de 2018 (comparado con los 18,9 millones de euros alcanzados durante los tres primeros meses de 2017). Este descenso se debió principalmente a la reducción del beneficio en aquellas sociedades dependientes con socios minoritarios.

Información financiera por segmentos geográficos

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

CIFRA DE NEGOCIOS

	Primer Trimestre		
	2017	2018	% Variación
Cifra de negocios	<i>(Millones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos			
Europa Occidental	1.100,4	1.066,6	-3,1%
Europa Oriental	223,6	284,5	27,2%
Mercosur	116,5	130,8	12,3%
Norteamérica	392,6	330,4	-15,8%
Asia	262,9	245,8	-6,5%
Total	2.096,0	2.058,1	-1,8%

Europa Occidental

La cifra de negocios durante el primer trimestre disminuyó en 33,8 millones de euros, o un -3,1% (-2,5% a tipo de cambio constante) hasta alcanzar los 1.066,6 millones de euros. El descenso se debió principalmente a unas menores ventas de *tooling*, el impacto de menores días laborables por estacionalidad, y al efecto negativo en el TC de la libra esterlina. Excluyendo *tooling*, crecimiento sólido en España, Portugal y Francia debido a proyectos en fase de *ramp-up*.

Europa Oriental

La cifra de negocios se incrementó en 60,9 millones de euros, o un 27,2% (34,0% a tipo de cambio constante) durante el primer trimestre de 2018, hasta alcanzar los 284,5 millones de euros. El incremento se debió a una mejor evolución en prácticamente todos los países: lanzamientos en Turquía (FCA y Ford), Polonia (VW Crafter), Hungría (Audi) y Rumanía (Dacia); y a la recuperación del mercado en Rusia.

Mercosur

La cifra de negocios se incrementó durante el primer trimestre de 2018 en 14,3 millones, o un 12,3% (42,5% a tipo de cambio constante), hasta alcanzar los 130,8 millones de euros. Este crecimiento, muy por encima del nivel del mercado, se vio impulsado por nuevos programas que entraron en funcionamiento, parcialmente lastrado por la depreciación de las divisas.

Norteamérica

Durante el primer trimestre de 2018 la cifra de negocios se redujo en 62,2 millones de euros, o en un -15,8% (-5,2% a tipo de cambio constante), hasta alcanzar los 330,4 millones de euros. La evolución de la cifra de negocios se vio fuertemente lastrada por menores impulsos del *tooling* y el impacto negativo en TC. Excluyendo *tooling*, las cifras han sido ligeramente positivas debido a la transición de grandes programas resultando en menores volúmenes; y la puesta en marcha de nuevos proyectos en México ligeramente más lenta de lo esperado, aunque se espera una recuperación de las cifras en los próximos meses. Se esperan nuevos lanzamientos en la segunda mitad de 2018, especialmente en EE.UU.

Asia

La cifra de negocios disminuyó en 17,1 millones de euros, o un -6,5% (0,5% a tipo de cambio constante), hasta alcanzar los 245,8 millones de euros. La evolución de la cifra de negocios fue similar en todas las áreas (China, India y Corea del Sur), con un impacto negativo derivado de la depreciación de las divisas. Las últimas estimaciones de mercado demuestran una mejora de la producción de vehículos en China.

EBITDA

EBITDA	Primer Trimestre		
	2017	2018	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos			
Europa Occidental	109,7	111,5	1,6%
Europa Oriental	28,7	35,6	24,0%
Mercosur	7,8	16,1	106,4%
Norteamérica	32,7	30,8	-5,8%
Asia	43,2	37,3	-13,7%
Total	222,1	231,3	4,1%

Europa Occidental

Durante el primer trimestre de 2018, el EBITDA presenta un incremento por valor de 1,8 millones de euros, o un 1,6% (2,0% a tipo de cambio constante), hasta alcanzar los 111,5 millones de euros. Este incremento del EBITDA, a pesar del descenso en la cifra de negocios, se debe a mayores eficiencias operacionales, lanzamiento de proyectos de alta calidad y a menores ventas de *tooling*, resultando en una mejora de margen hasta un 10,5%.

Europa Oriental

El EBITDA se incrementó en 6,9 millones de euros, o un 24,0% (32,3% a tipo de cambio constante), hasta los 35,6 millones de euros; debido principalmente al incremento en la cifra de negocios, compensado por mayores costes de lanzamiento en Turquía, Rumanía y Eslovaquia en comparación con el primer trimestre de 2017.

Mercosur

Durante el primer trimestre de 2018, la cifra de EBITDA se incrementó en 8,3 millones de euros, o un 106,4% (159,6% a tipo de cambio constante), hasta los 16,1 millones de euros. Este incremento es debido a la recuperación de los volúmenes de producción, la buena evolución de los nuevos proyectos, y a mejoras en la eficiencia. Se espera que las tendencias del mercado apoyen la evolución en lo que queda de año.

Norteamérica

La cifra de EBITDA durante el primer trimestre de 2018 presentó una disminución por valor de 1,9 millones de euros, o un -5,8% (4,6% a tipos de cambio constantes), hasta alcanzar los 30,8 millones de euros. La evolución del EBITDA refleja una expansión de margen durante 1T 18 como resultado de la evolución de Norteamérica, en línea con el plan de acción, y unas menores ventas de *tooling*. El crecimiento en ingresos, EBITDA y márgenes esperado para 2018 y 2019 serán resultado de los nuevos *ramp-ups*.

Asia

El EBITDA presenta un descenso de 5,9 millones de euros, o un -13,7% (-6,8% a tipo de cambio constante) hasta llegar a los 37,3 millones de euros durante los primeros tres meses de 2018. Los márgenes del EBITDA están en línea con los de 2017, tras la moderación experimentada con relación a 2016. La cifra se ve afectada por los gastos de lanzamiento de nuevas plantas en Tianjin y Matsusaka, con inicio de la producción esperado para el tercer trimestre de 2018. La integración de la planta de BHAP está prevista para el cuarto trimestre de 2018.

Información sobre los flujos de efectivo

	Primer Trimestre	
	2017	2018
	<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios	78,8	88,2
Ajustes al resultado	134,2	146,6
Amortización del inmovilizado	102,6	102,7
Correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado	0,0	0,0
Correcciones valorativas por deterioro	-2,6	0,2
Variación de provisiones	-7,3	4,9
Imputación de subvenciones	-1,0	-1,0
Imputación de resultados a intereses minoritarios	18,9	9,5
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,0	0,3
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado financiero	0,0	0,0
Ingresos financieros	-3,1	-0,3
Gastos financieros	26,7	31,8
Participación en resultado sociedades método participación	0,0	0,1
Diferencias de cambio no realizadas	0,0	-1,6
Otros ingresos y gastos	0,0	0,0
Cambios en el capital circulante	-173,8	-235,6
(Incremento)/Decremento en Existencias	-36,0	-79,8
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	-199,3	-179,0
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-31,5	-23,7
(Incremento)/Decremento en Proveedores y otras ctas a pagar	87,4	43,9
(Incremento)/Decremento en Otros pasivos corrientes	5,6	3,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-39,6	-32,1
Pagos de intereses	-26,7	-21,5
Cobros de intereses	3,1	1,2
Cobros (pagos) por impuesto de sociedades	-16,0	-11,8
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-0,4	-32,9

	Primer Trimestre	
	2017	2018
	<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-259,3	-259,2
Compañías del Grupo y asociadas	-9,9	0,0
Activo intangible	-16,1	-23,2
Inmovilizado material	-233,3	-236,0
Otros activos financieros	0,0	0,0
Otros activos	0,0	0,0
Cobros por desinversiones	31,8	3,2
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	1,2	0,3
Inmovilizado material	5,2	1,5
Otros activos financieros	0,0	0,0
Otros activos	25,4	1,4
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-227,5	-256,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3,6	0,0
Variación de participación de intereses minoritarios	2,2	0,0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,0	0,0
Otros movimientos de patrimonio	1,4	0,0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	292,4	226,8
Emisión	301,3	267,0
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deudas con entidades de crédito	260,0	123,4
Variación neta de pólizas, descuento y factoring con recurso	33,4	2,4
Deudas con partes relacionadas	0,0	140,1
Otras deudas	7,9	1,1
Devolución y amortización de	-8,9	-40,2
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deudas con entidades de crédito	0,0	-34,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring con recurso	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	-1,0	0,0
Otras deudas	-7,9	-6,2
Pagos por dividendos y a otros instrumentos de patrimonio	-66,3	0,0
Dividendos	-66,3	0,0
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	229,7	226,8
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	0,3	-0,5
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	2,1	-62,6

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja de las actividades de explotación se incrementó en 32,5 millones de euros hasta una cifra neta de 32,9 millones de euros durante el primer trimestre de 2018 (comparado con 0,4 millones de euros durante el primer trimestre de 2017). Este incremento es debido principalmente al aumento de 61,8 millones de euros experimentado en el efectivo utilizado

para capital circulante, movimiento que se ve parcialmente contrarrestado por el incremento en el EBITDA relacionado con las actividades operativas.

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

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión presentó un incremento por valor de 28,5 millones de euros hasta alcanzar los 256,0 millones durante el primer trimestre de 2018 (comparado con 227,5 millones de euros durante los tres primeros meses de 2017). El flujo de caja utilizado durante los tres primeros meses de 2018 se destinó principalmente a inversiones en proyectos de Norteamérica, España, Alemania, República Checa, Japón, Eslovaquia y China.

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

El flujo de caja de las actividades de financiación ascendió a 226,8 millones de euros durante los tres primeros meses de 2018, debido principalmente al incremento neto de las deudas con entidades financieras y nueva financiación procedente de empresas asociadas.

Capital circulante

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

	Primer Trimestre	
	2017	2018
	<i>(Millones of Euros)</i>	
Cambios en el capital circulante	-173,8	-235,6
(Incremento)/Decremento en Existencias	-36,0	-79,8
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	-199,3	-179,0
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-31,5	-23,7
(Incremento)/Decremento en Proveedores y otras ctas a pagar	87,4	43,9
(Incremento)/Decremento en Otros pasivos corrientes	5,6	3,0

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

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

Los necesidades netas de capital circulante aumentaron en 235,6 millones de euros durante el primer trimestre de 2018 (173,8 millones de euros en los tres primeros meses de 2017), debido fundamentalmente a un incremento en el importe de las cuentas por cobrar, derivado principalmente de un incremento en el promedio de días de cobro con clientes y la rotación de stocks durante los tres primeros meses de 2018 respecto al primer trimestre de 2017, compensado parcialmente con un aumento en el importe de las cuentas por pagar que resultan

principalmente por un aumento en el promedio de días de pago a los proveedores en el primer trimestre de 2018 con respecto a los tres primeros meses del año 2017.

Inversiones en activos fijos

	Primer Trimestre	
	2017	2018
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Inversiones		
Activo intangible	16,1	23,2
Inmovilizado material	208,4	255,1
- <i>Inversiones de crecimiento</i>	116,8	179,0
- <i>Inversiones de mantenimiento</i>	91,6	76,1
Total	224,5	278,3

Las inversiones en activos fijos durante los tres primeros meses de 2018 y 2017 ascendieron a aproximadamente 278,3 millones de euros y 224,5 millones de euros, respectivamente. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Como en años anteriores, la mayor parte de nuestras inversiones se han dedicado a la realización de inversiones de crecimiento, que durante el primer trimestre de 2018 llegaron a aproximadamente 179,0 millones de euros. Las inversiones en activos fijos de crecimiento incluyen proyectos de nueva creación, grandes expansiones de instalaciones existentes y nuevos procesos / tecnologías en plantas existentes. En torno a dos tercios de la partida Inversiones se ha dedicado a proyectos de crecimiento. Las inversiones están más centradas hacia la primera mitad de 2018.

La inversión en activos fijos de mantenimiento durante los tres primeros meses de 2018 ascendió a 76,1 millones de euros e incluye inversiones en mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios.

La inversión en activos intangibles durante el primer trimestre de 2018 ascendió a aproximadamente 23,2 millones de euros e incluye conceptos como determinados costes de investigación y desarrollo.

Obligaciones contractuales

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

	A 31 de Marzo de 2018			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	
	<i>(Millones de Euros)</i>			
Obligaciones contractuales				
Deudas con entidades financieras	2.707,3	557,6	1.550,5	599,2
Arrendamientos financieros	32,6	3,5	14,3	14,8
Financiación de compañías asociadas	199,3	3,2	178,2	17,9
Otras deudas financieras	34,1	0,0	25,5	8,6
Total Deudas Financieras	2.973,3	564,3	1.768,5	640,5
Arrendamientos operativos	491,8	89,9	218,7	183,2
Otros recursos ajenos no financieros	9,7	0,0	8,3	1,4
Otros recursos ajenos corrientes	135,8	135,8	0,0	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.610,6	790,0	1.995,5	825,1

Otros Datos Financieros

	Acumulado a 31 de Marzo	
	2017	2018
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Deudas con entidades de crédito	2.303,8	2.707,3
Arrendamientos financieros	33,0	32,6
Financiación de compañías asociadas	69,2	199,3
Otras deudas financieras	39,3	34,1
Total Deuda Financiera	2.445,3	2.973,3
Efectivo y otros medios líquidos	465,2	873,7
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	1.980,1	2.099,6
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	119,5	128,6
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	102,6	102,7
EBITDA	222,1	231,3

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 31 de marzo de 2018 por importe de 797,6 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 76,1 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, valores y otros activos financieros corrientes).

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 31 de marzo de 2018: 57,5 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 135,8 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 110,8 millones corresponden a

proveedores de activos fijos) y 9,7 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2017	31 de Marzo de 2018
		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activos no corrientes	4.116,5	4.157,7	4.308,2
Activo intangible	395,9	414,7	419,6
Inmovilizado material	3.353,1	3.407,8	3.561,7
Inversiones financieras no corrientes	95,1	69,4	68,3
Activos por impuestos diferidos	272,4	265,8	258,6
Activos corrientes	2.798,8	3.067,2	3.317,0
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	671,0	681,3	778,4
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.598,8	1.375,7	1.570,2
Otros activos corrientes	63,8	71,1	94,7
Inversiones financieras corrientes	32,6	78,9	76,1
Efectivo y otros medios líquidos	432,6	860,2	797,6
Total activos	6.915,3	7.224,9	7.625,2
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2017	31 de Marzo de 2018
		<i>(Millones de Euros)</i>	
Patrimonio neto	1.998,7	1.970,6	2.131,2
Capital y reservas atribuibles a los accionistas	1.542,1	1.534,8	1.685,3
Intereses minoritarios	456,6	435,8	445,9
Pasivos no corrientes	2.499,8	2.747,2	2.886,3
Ingresos diferidos	26,1	22,3	22,2
Provisiones no corrientes	146,0	143,0	144,7
Recursos ajenos a largo plazo	2.088,9	2.364,5	2.476,2
Pasivos por impuestos diferidos	234,6	217,4	243,2
Otros pasivos ajenos a largo plazo	4,2	0,0	0,0
Pasivos corrientes	2.416,8	2.507,1	2.607,7
Recursos ajenos a corto plazo	628,5	678,3	700,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.758,4	1.814,1	1.886,8
Provisiones corrientes	18,9	11,7	14,8
Otros pasivos corrientes	11,0	3,0	6,0
Total patrimonio neto y pasivos	6.915,3	7.224,9	7.625,2

Impactos de la NIIF 9 y la NIIF 15

Nuestro Balance de Situación a 1 de enero de 2018 ha sido impactado por la primera adopción de la NIIF 9 (Instrumentos financieros) y la NIIF 15 (Ingresos por contratos con clientes).

La implementación de la NIIF 9 ha requerido evaluar el valor de nuestra deuda financiera afectada por los acuerdos de reestructuración, descontando los nuevos flujos de efectivo futuros a las tasas de interés efectivas originales. Esto ha llevado a una reducción de 106,2 millones de euros en nuestra deuda financiera, a partir del 1 de enero de 2018, que se traspasará en los próximos ejercicios a nuestra Cuenta de Pérdidas y Ganancias como mayores gastos financieros (4,9 millones de euros en el 1T de 2018). Esta disminución de la deuda ha supuesto un incremento de reservas por 80,1 millones de euros y un incremento de los pasivos por impuestos diferidos por 26,1 millones de euros.

La aplicación de NIIF 15 ha llevado a reevaluar el valor de nuestros inventarios al 1 de enero de 2018, incrementándolo en 17,2 millones de euros, sin impacto en pérdidas y ganancias.

Liquidez

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

Nuestro endeudamiento a largo plazo se compone principalmente de 428,7 millones de euros en bonos senior garantizados, de 801,5 millones de euros en la parte a largo plazo de un préstamo senior garantizado (parte del acuerdo de financiación senior, o "SFA", originalmente firmado el 19 de abril de 2013, y adicionalmente existe un importe de 280 millones que corresponden a una línea de crédito *revolving* ("RCF") sin disponer), de 160,0 millones de euros de deuda con el Banco Europeo de Inversiones y de 759,5 millones de euros de principal agregado en otras financiaciones bilaterales.

El 20 de abril emitimos 400 M€ en bonos senior, con vencimiento en 2026, con un cupón del 3,25% y una rentabilidad a vencimiento implícita del 3,375%, para refinanciar principalmente deuda a corto plazo, sobre todo con vencimiento en 2018.

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

Consideramos que los riesgos potenciales para nuestra liquidez incluyen:

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

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

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

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