



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

Gestamp Automoción, S.A.

24 de Octubre de 2017

1. PRESENTACION DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

Información financiera y operacional

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

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

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

Se han realizados redondeos en algunos cálculos financieros incluidos en este informe. Las cifras 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

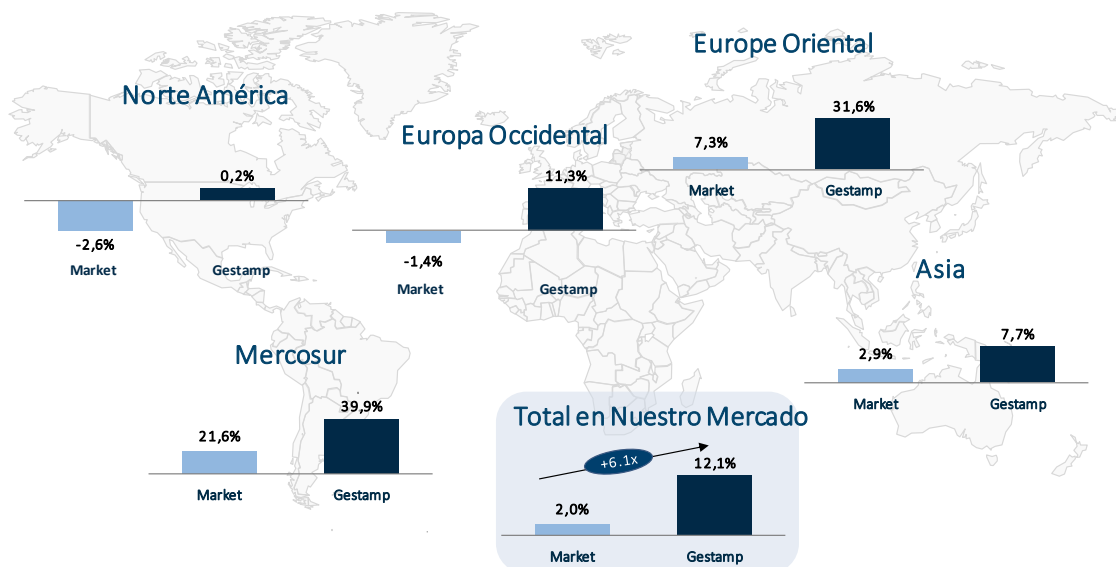
El crecimiento económico mundial durante los primeros nueve meses de 2017 ha sido mayor de lo esperado, y durante el tercer trimestre se ha confirmado la senda de recuperación registrada durante el primer semestre. Los signos de recuperación que se vieron en Estados Unidos durante el segundo trimestre se han consolidado en el tercero, y esto se suma a la sólida evolución de la zona Euro y Japón. Los recientes acontecimientos políticos en Europa, como los resultados de las elecciones alemanas, Cataluña y las negociaciones en curso sobre Brexit, han tenido un impacto limitado sobre el crecimiento durante el tercer trimestre.

En este contexto, la evolución del sector de automoción ha sido positiva. La producción mundial de vehículos ligeros durante los primeros meses de 2017, según datos de IHS a septiembre de 2017, creció un 2,6% (comparado con los primeros nueve meses de 2016). El crecimiento en las regiones en las que opera Gestamp ha sido de un 2%, por el fuerte incremento de producción de vehículos en particular en Mercosur (+21,6%) y en Europa Oriental (+7,3%), y al crecimiento estable de mercados maduros.

Los fabricantes de automóviles continúan centrándose en la estrategia “CASE” (Connectivity, Autonomous driving, Shared mobility and Electrification), lo que fomenta la externalización de la fabricación de componentes externos (“Hardware”) a proveedores globales como Gestamp. Durante el IAA Autoshow de Frankfurt, se trataron las nuevas tendencias de vehículo eléctrico, la conducción autónoma, el debate sobre el diésel, la producción en Europa y los “*spin-offs*” como temas clave y áreas de enfoque para los fabricantes de automóviles. Durante el evento, varios fabricantes anunciaron nuevos modelos de vehículos eléctricos, entre ellos: (i) el lanzamiento de BMW de 25 modelos para 2025 con un sistema de accionamiento electrificado, de los cuales se espera que 12 de ellos sean eléctricos puros, (ii) la estrategia de VW en electrificación llamada ‘Roadmap E’, la cual prevé 80 nuevos vehículos eléctricos para 2025. Se espera que estos lanzamientos anunciados por los fabricantes de automóviles lleven a un aumento en los niveles de outsourcing a proveedores globales como Gestamp. En general tanto las condiciones macro como las del sector de automoción han sido positivas, impulsando el crecimiento. Los mercados maduros y los mercados en desarrollo han sido influidos por distintas tendencias. Dichas tendencias ratifican la visión, estrategia y objetivos de Gestamp.

A pesar de lo anterior, los resultados del tercer trimestre de 2017 se han visto lastrados por las dificultades anunciadas en septiembre en el lanzamiento de ciertos proyectos en Norte América, así como por el movimiento en los tipos de cambio. A pesar de estas circunstancias, el EBITDA durante el tercer trimestre alcanzó los 175 millones de euros, lo que supone un crecimiento a tipo de cambio constante del 0,8%. Durante los primeros nueve meses de 2017, los ingresos han crecido un 12,1% alcanzando los 6.004,9 millones de euros y el EBITDA ha crecido un 7,3% alcanzando los 627,4 millones de euros (13,6% y 9,2% a tipos de cambio constantes, respectivamente). La rentabilidad se ha visto afectada por los sobrecostes en Norte América y unas mayores ventas de tooling, en particular durante el tercer trimestre. El beneficio neto ha crecido un 18,3% con respecto a los primeros nueve meses de 2016, alcanzando los 152,6 millones de euros.

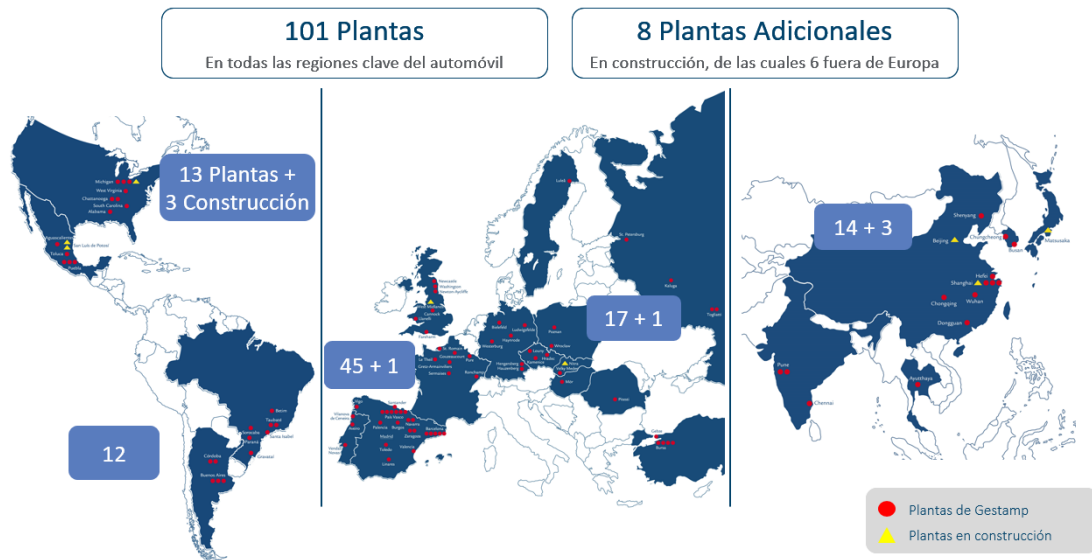
Crecimiento Ventas Gestamp vs. Crecimiento en Mercados con Presencia de Gestamp (9M 2017 vs 9M 2016)



Durante los primeros nueve meses de 2017, Gestamp ha superado el crecimiento del volumen de producción del mercado (en los países en los que Gestamp está presente - datos del IHS a septiembre de 2017) en más de 6 veces.

El crecimiento durante los primeros nueve meses de 2017 ha estado impulsado por unas dinámicas del sector de automoción y macro positivas, así como por los buenos volúmenes de programas existentes y el aumento de nuevos proyectos, especialmente en Mercosur y Europa.

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



El pasado 11 de septiembre, Gestamp anunció una actualización sobre la evolución de sus operaciones en Norte América, donde está lanzando de manera simultánea un gran número de proyectos con el objetivo de fortalecer el posicionamiento en la región. En este contexto, se identificaron problemas operacionales, principalmente en dos plantas en Estados Unidos. Las dificultades en la gestión de estos proyectos en su etapa de lanzamiento (“ramp-up”) ha supuesto unos sobrecostes no recurrentes (“one-off”) superiores a los presupuestados. Dichos costes están bien identificados y el grupo ha puesto en marcha un plan de acción, tomando las medidas necesarias para solucionar las dificultades.

Dentro de las medidas de actuación adoptadas, se ha reforzado la estructura organizativa a nivel regional en Norte América, tanto a nivel de dirección como de las plantas. Se ha enviado personal técnico de apoyo de otras zonas geográficas con alto nivel de experiencia. A la fecha, se están logrando avances a nivel operativo: se han asegurado los niveles de inventario, estabilizado los tiempos de los ciclos de producción, los costes de scrap se han reducido y se ha dejado de enviar piezas desde otras geografías. El plan de acción está avanzando en línea con lo esperado. Durante el tercer trimestre se ha incurrido en costes no recurrentes significativos. Norte América debería evolucionar positivamente durante 2018 y continuar con una tendencia ascendente en los próximos años.

Enero - Septiembre de 2017 comparado con Enero - Septiembre de 2016

	Tercer Trimestre			Acumulado a 30 de Septiembre		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	1.620,9	1.947,9	20,2%	5.424,0	6.133,8	13,1%
Cifra de negocios	1.615,8	1.873,7	16,0%	5.357,0	6.004,9	12,1%
Otros ingresos de la explotación	34,1	62,6	83,6%	95,9	117,3	22,3%
Variación de existencias	-29,0	11,6	-140,0%	-28,9	11,6	-140,1%
Gastos de la explotación	-1.532,4	-1.869,0	22,0%	-5.120,3	-5.812,6	13,5%
Consumos	-888,9	-1.108,2	24,7%	-3.123,8	-3.550,0	13,6%
Gastos de personal	-327,6	-364,8	11,4%	-1.000,1	-1.123,7	12,4%
Amortizaciones y deterioros	-89,1	-96,1	7,9%	-281,2	-306,2	8,9%
Otros gastos de la explotación	-226,8	-299,9	32,2%	-715,2	-832,7	16,4%
Beneficio de la explotación	88,5	78,9	-10,8%	303,7	321,2	5,8%
Ingresos financieros	-0,5	1,6	-420,0%	3,1	3,3	6,5%
Gastos financieros	-19,5	-23,7	21,5%	-70,4	-71,5	1,6%
Diferencias de cambio	-5,9	-2,0	-66,1%	-19,7	-3,1	-84,3%
Otros	-0,7	-0,3	-57,1%	-2,1	-0,5	-76,2%
Beneficio antes de impuestos	61,9	54,5	-12,0%	214,6	249,4	16,2%
Impuesto sobre las ganancias	-16,0	-14,5	-9,4%	-56,9	-64,3	13,0%
Beneficio del ejercicio	45,9	40,0	-12,9%	157,7	185,1	17,4%
Resultados de las operaciones discontinuadas	0,0	0,0		0,0	0,0	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-8,4	-3,8	-54,8%	-28,7	-32,5	13,2%
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	37,5	36,2	-3,5%	129,0	152,6	18,3%
EBITDA	177,6	175,0	-1,5%	584,9	627,4	7,3%

Cifra de negocio

En el tercer trimestre de 2017, la cifra de negocio se incrementó 257,9 millones de euros, o 16,0% (19,5% a tipos de cambio constantes), hasta alcanzar los 1.873,7 millones (comparado con 1.615,8 millones en el tercer trimestre de 2016). El incremento de la cifra de negocio es consecuencia principalmente de un sólido comportamiento de Mercosur y Europa Oriental, así como de un crecimiento en las ventas de tooling en Europa y Asia y una actualización de precios para reflejar la subida en el coste de las materias primas.

En los primeros nueve meses de 2017, la cifra de negocio se incrementó 647,9 millones de euros, o 12,1% (13,6% a tipos de cambio constantes), hasta alcanzar los 6.004,9 (comparado con 5.357,0 millones en los nueve primeros meses de 2016). El incremento de la cifra de negocio viene atribuido principalmente al fuerte incremento de las ventas en Europa Oriental donde crecieron en 167,8 millones de euros y en Mercosur con un crecimiento de 111,9 millones de euros. Así mismo, Europa Occidental ha contribuido con un incremento en ventas por importe de 310,5 millones de euros. Las ventas en Asia aumentaron en 55,6 millones de euros y en 2,0 millones de euros en Norteamérica.

	Tercer Trimestre			Acumulado a 30 de Septiembre		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Cifra de negocios						
Body-in-White y Chassis	1.337,7	1.471,9	10,0%	4.491,7	4.844,3	7,9%
Mecanismos	217,0	251,5	15,9%	665,6	733,4	10,2%
Tooling y otros	61,1	150,3	146,0%	199,7	427,2	113,9%
Total	1.615,8	1.873,7	16,0%	5.357,0	6.004,9	12,1%

Body-in-White y Chassis. En los nueve primeros meses de 2017, la cifra de negocio se incrementó 352,6 millones de euros, un 7,9% hasta un importe de 4.844,3 millones de euros (comparado con 4.491,7 millones de euros registrados en los nueve primeros meses de 2016). Este

crecimiento se atribuye fundamentalmente a un incremento en las ventas en Europa Oriental, Europa Occidental y Mercosur.

Mecanismos. La cifra de negocio durante los nueve primeros meses de 2017 creció 67,8 millones de euros, un 10,2% hasta un importe de 733,4 millones de euros (comparado con 665,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). Este crecimiento se atribuye, principalmente, a un mayor incremento de las ventas en China, Alemania, Brasil, España, República Checa y Norteamérica.

Tooling y otros. En los nueve primeros meses del año, la cifra de negocio se incrementó 227,5 millones de euros, un 113,9% hasta un importe de 427,2 millones (comparado con 199,7 millones de euros en el primer semestre de 2016). Este crecimiento se atribuye, principalmente, a un incremento de las ventas en Europa Occidental y Asia.

Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. Durante los nueve primeros meses de 2017, el consumo en materias primas y otros aprovisionamientos creció 426,2 millones de euros, un 13,6% hasta un importe de 3.550,0 millones de euros (comparado con 3.123,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). Dicho crecimiento se debe principalmente a un mayor consumo de materias primas y otros aprovisionamientos durante el periodo como consecuencia del crecimiento en la cifra de negocios y a un aumento en el precio de las materias primas.

Gastos de personal. Los gastos de personal en los nueve primeros meses del año crecieron en 123,6 millones de euros, un 12,4%, hasta un total de 1.123,7 millones (comparado con 1.000,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016), principalmente en Europa Occidental, Mercosur, Europa Oriental y Asia, siendo consistente con los respectivos crecimientos en ventas; y debido al mayor gasto en el lanzamiento de proyectos, particularmente en Norte América.

Amortización y pérdidas por deterioros. Durante los nueve primeros meses, el gasto por amortización aumentó en 25,0 millones de euros, un 8,9%, hasta un importe de 306,2 millones de euros (comparado con 281,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016), principalmente en Norteamérica, Europa Occidental y Asia, en su mayor parte como resultado de la amortización de nuevas inversiones realizadas durante el año 2016.

Otros gastos de explotación. Otros gastos de explotación en los nueve primeros meses de 2017 aumentaron en 117,5 millones de euros, un 16,4%, hasta un importe de 832,7 millones de euros (comparado con 715,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016), principalmente en Mercosur, Europa Oriental y Asia debido al mayor volumen de ventas; y debido a los mencionados gastos de lanzamiento, particularmente en Norte América.

Resultado de explotación

El beneficio de explotación en los nueve primeros meses de 2017 creció 17,5 millones de euros, un 5,8%, hasta un importe de 321,2 millones de euros (303,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). Este crecimiento se debió principalmente al incremento en ventas.

EBITDA

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2017 decreció en 2,7 millones de euros, un -1,5%, hasta un importe de 175,0 millones de euros (comparado con 177,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2016). El crecimiento a tipo de cambio constante fue del 0,8%. El EBITDA está en línea con el del tercer trimestre de 2016 a pesar de los costes no recurrentes en Norte América en el tercer trimestre de 2017, de los mayores costes de lanzamiento por un mayor número de proyectos globales y por mayores ventas de tooling con un menor margen que impacta la rentabilidad. Esta evolución se ha visto compensada por un sólido comportamiento de programas existentes en Europa, Mercosur y Asia.

El EBITDA en los nueve primeros meses de 2017 se incrementó en 42,5 millones de euros, un 7,3%, hasta un importe de 627,4 millones de euros (comparado con 584,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). El crecimiento a tipo de cambio constante fue del 9,2%.

Resultado financiero

En los nueve primeros meses de 2017, el gasto financiero neto se incrementó en 0,9 millones de euros, un 1,3%, hasta un importe de 68,2 millones de euros (comparado con 67,3 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). Este incremento se debió a una mayor deuda financiera neta media, parcialmente compensado por un menor tipo de interés medio y por la renegociación de los diferenciales de los intereses de préstamos con entidades financieras.

Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio en los nueve primeros meses de 2017 ascendieron a 3,1 millones de euros comparado con 19,7 millones en los nueve primeros meses de 2016. Las pérdidas por tipo de cambio en los nueve primeros meses de 2017 fueron motivadas principalmente por la depreciación de la libra esterlina y la lira turca contra el Euro.

Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto durante los nueve primeros meses de 2017 creció 7,4 millones de euros, hasta un importe de 64,3 millones de euros (comparado con 56,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). Este crecimiento se debió principalmente a un mayor beneficio procedente de operaciones continuadas.

Beneficio atribuible a minoritarios

El beneficio atribuible a minoritarios en los nueve primeros meses del año se incrementó 3,8 millones de euros hasta un importe de 32,5 millones de euros (comparado con 28,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016), en su mayor parte como resultado de un mayor beneficio en aquellas sociedades dependientes con socios minoritarios.

Información financiera por segmentos geográficos

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

CIFRA DE NEGOCIOS

Cifra de negocios	Tercer Trimestre			Acumulado a 30 de Septiembre		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos						
Europa Occidental	786,2	915,3	16,4%	2.748,9	3.059,5	11,3%
Europa Oriental	156,7	215,1	37,3%	530,8	698,6	31,6%
Mercosur	114,6	136,5	19,1%	280,2	392,1	39,9%
Norteamérica	326,9	325,6	-0,4%	1.075,1	1.077,1	0,2%
Asia	231,4	281,2	21,5%	722,0	777,6	7,7%
Total	1.615,8	1.873,7	16,0%	5.357,0	6.004,9	12,1%

Europa Occidental

La cifra de negocios durante el tercer trimestre de 2017 creció en 129,1 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 16,4% (17,2% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 915,3 millones de euros. El incremento en la cifra de negocios es consecuencia de un incremento en las ventas de tooling, un sólido crecimiento en Francia, la Península Ibérica, compensado por un descenso en Reino Unido como consecuencia del impacto negativo de la depreciación de la libra esterlina.

En los nueve primeros meses de 2017, la cifra de negocios se incrementó en 310,6 millones de euros, un 11,3% (12,8% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 3.059,5 millones de euros (comparado con 2.748,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Europa Oriental

La cifra de negocios creció durante el tercer trimestre del año en 58,4 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 37,3% (46,2% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 215,1 millones de euros registrado en el tercer trimestre de 2017. Este crecimiento en la cifra de negocios se debió a que la actividad ha seguido evolucionando favorablemente, especialmente en Polonia como resultado del “ramp-up” del nuevo VW Crafter, en Turquía con FCA y Ford y en Hungría con Audi.

Durante los nueve primeros meses de 2017, la cifra de negocios se incrementó en 167,8 millones de euros, un 31,6% (37,8% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 698,6 millones de euros (comparado con 530,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Mercosur

La cifra de negocios creció durante el tercer trimestre de 2017 en 21,9 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 19,1% (29,2% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 136,5 millones de euros registrado en el tercer trimestre de 2017. Este crecimiento se debe a un incremento de los volúmenes de producción en los dos países siendo especialmente fuerte el registrado en Brasil. Crecimiento por encima del mercado tanto en Argentina como en Brasil.

La cifra de negocios durante los nueve primeros meses del año aumentó 111,9 millones de euros, un 39,9% (36,6% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 392,1 millones de euros (comparado con 280,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Norteamérica

La cifra de negocios decreció durante el tercer trimestre de 2017 en 1,3 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un -0,4% (crecimiento de 3,9% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 325,6 millones de euros registrado en el tercer trimestre de 2017. La evolución de la cifra de negocios se vio afectada por la transición (“change-over”) de grandes programas en Estados Unidos que ha traído consigo unos menores volúmenes, en línea con lo esperado.

La cifra de negocios en los nueve primeros meses de 2017 se incrementó en 2,0 millones de euros, un 0,2% (0,9% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 1.077,1 millones de euros (comparado con 1.075,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Asia

La cifra de negocios creció durante el tercer trimestre del año en 49,8 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 21,5% (26,7% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 281,2 millones de euros registrado en el tercer trimestre de 2017. La evolución se vio afectada por mayores ventas de tooling y una mejora de la cifra de negocios en China.

En los nueve primeros meses de 2017, la cifra de negocios en Asia se incrementó en 55,6 millones de euros un 7,7% (9,0% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 777,6 millones de euros (comparado con 722,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

EBITDA

EBITDA	Tercer Trimestre			Acumulado a 30 de Septiembre		
	2016	2017	% Variación	2016	2017	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos						
Europa Occidental	78,2	80,3	2,7%	279,4	305,4	9,3%
Europa Oriental	15,4	23,2	50,6%	61,4	83,7	36,3%
Mercosur	7,5	14,2	89,3%	18,6	39,0	109,7%
Norteamérica	39,1	18,9	-51,7%	107,3	81,2	-24,3%
Asia	37,5	38,4	2,4%	118,2	118,1	-0,1%
Total	177,7	175,0	-1,5%	584,9	627,4	7,3%

Europa Occidental

El EBITDA durante el tercer trimestre del año creció en 2,1 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 2,7% (2,2% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 80,3 millones de euros. Este menor crecimiento en EBITDA comparado con el crecimiento en la cifra de negocios se debe a mayores ventas de tooling (inferior margen) y mayores gastos de lanzamiento.

El EBITDA en los nueve primeros meses de 2017 se incrementó en 26,0 millones de euros, un 9,3% (10,7% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 305,4 millones de euros

(comparado con 279,4 millones en los nueve primeros meses de 2016). El EBITDA se vio impactado por unas mayores ventas de tooling en todos los países y mayores gastos de lanzamiento.

Europa Oriental

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2017 creció en 7,8 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 50,6% (59,9% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 23,2 millones de euros. El crecimiento se debe a las mismas dinámicas que impulsaron la cifra de negocios.

El EBITDA registrado en los nueve primeros meses de 2017 se incrementó en 22,3 millones de euros, un 36,3% (44,3% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 83,7 millones de euros (comparado con 61,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Mercosur

El EBITDA durante el tercer trimestre del año creció en 6,7 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 89,3% (103,5% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 14,2 millones de euros. El crecimiento en EBITDA se debió a una continuación en la recuperación de los volúmenes, al impacto positivo del “ramp-up” de programas y a una mejora en rentabilidad, después de la reestructuración llevada a cabo en los últimos años.

El EBITDA para los nueve primeros meses de 2017 se incrementó en 20,4 millones de euros, un 109,7% (105,4% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 39,0 millones de euros, (comparado con 18,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Norteamérica

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2017 decreció en 20,2 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un -51,7% (-50,5% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 18,9 millones de euros. La evolución del EBITDA es consecuencia de los costes no recurrentes (“one-off”), que se suman a los costes de lanzamiento en Estados Unidos ya existentes por el mayor número de proyectos en lanzamiento con respecto a 2016.

En los nueve primeros meses del año, el EBITDA disminuyó en 26,1 millones de euros, un -24,3% (-22,6% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 81,2 millones de euros (comparado con 107,3 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Asia

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2017 creció en 0,9 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2016, un 2,4% (6,9% a tipo de cambio constante) hasta un importe de 38,4 millones de euros. La evolución del EBITDA se corresponde con unos mayores ingresos de tooling (inferior margen) y unos mayores costes como consecuencia del lanzamiento de nuevos proyectos, comparados con unos márgenes en 2016 muy altos debido a una elevada saturación de nuestras plantas.

El EBITDA registrado en los nueve primeros meses del año disminuyó en 0,1 millón de euros, un -0,1% (incremento de 1,0% a tipo de cambio constante), hasta un importe de 118,1 millones de euros (comparado con 118,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

Información sobre los flujos de efectivo

	Tercer Trimestre		Acumulado a 30 de Septiembre	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios	53,5	50,7	185,9	216,9
Ajustes al resultado	61,2	110,1	336,5	369,3
Amortización del inmovilizado	89,0	95,9	280,8	306,1
Correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado	0,1	0,2	0,4	0,1
Correcciones valorativas por deterioro	1,5	-3,1	4,1	0,4
Variación de provisiones	-13,4	0,2	-14,3	-8,0
Imputación de subvenciones	-1,0	-1,0	-4,1	-2,8
Imputación de resultados a intereses minoritarios	8,4	3,8	28,7	32,5
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,0	0,8	-0,5	0,9
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado financiero	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingresos financieros	0,4	-1,6	-3,1	-3,3
Gastos financieros	19,5	23,7	70,4	71,5
Participación en resultado sociedades método participación	0,7	0,3	2,1	0,5
Diferencias de cambio no realizadas	-44,0	-9,1	-28,0	-28,0
Otros ingresos y gastos	0,0	0,0	0,0	-0,6
Cambios en el capital circulante	-66,8	27,4	-255,1	-230,1
(Incremento)/Decremento en Existencias	6,8	-26,0	-63,5	-83,4
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	57,5	116,4	-250,7	-198,7
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	4,4	-14,5	-4,5	-31,8
(Incremento)/Decremento en Proveedores y otras ctas a pagar	-135,0	-48,7	69,3	82,7
(Incremento)/Decremento en Otros pasivos corrientes	-0,5	0,2	-5,7	1,1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-30,9	-55,4	-121,9	-121,3
Pagos de intereses	-23,0	-18,5	-67,9	-66,0
Cobros de intereses	-0,6	1,3	4,0	3,0
Cobros (pagos) por impuesto de sociedades	-7,3	-38,2	-58,0	-58,3
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	17,0	132,8	145,4	234,8

	Tercer Trimestre		Acumulado a 30 de Septiembre	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones	-228,4	-202,4	-588,7	-659,0
Compañías del Grupo y asociadas	-7,6	0,0	-20,4	-10,4
Activo intangible	-20,1	-18,8	-63,5	-59,8
Inmovilizado material	-166,6	-183,6	-465,7	-588,8
Otros activos financieros	-30,8	0,0	-35,8	0,0
Otros activos	-3,3	0,0	-3,3	0,0
Cobros por desinversiones	-13,7	-3,5	5,8	18,6
Compañías del Grupo y asociadas	0,1	0,0	0,2	0,0
Activo intangible	0,0	0,1	1,0	0,7
Inmovilizado material	0,0	6,9	3,3	16,0
Otros activos financieros	0,6	0,0	1,3	0,0
Otros activos	-14,4	-10,5	0,0	1,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-242,1	-205,9	-582,9	-640,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,1	2,3	-5,3	4,8
Variación de participación de intereses minoritarios	0,0	1,7	-6,2	3,4
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,1	0,6	0,9	1,4
Otros movimientos de patrimonio	0,0	0,0	0,0	0,0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	149,5	32,2	412,8	449,0
Emisión	164,1	247,4	1.315,1	950,3
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	497,9	0,0
Deudas con entidades de crédito	113,0	246,8	638,7	933,9
Variación neta de pólizas, descuento y factoring con recurso	48,4	0,0	170,4	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	5,1	0,0
Otras deudas	2,7	0,6	3,0	16,4
Devolución y amortización de	-14,6	-215,2	-902,3	-501,3
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	-807,9	0,0
Deudas con entidades de crédito	-9,8	-178,4	-62,9	-443,7
Variación neta de pólizas, descuento y factoring con recurso	0,0	-18,6	0,0	-26,4
Deudas con partes relacionadas	0,0	-1,4	-12,5	-8,8
Otras deudas	-4,8	-16,8	-19,0	-22,4
Pagos por dividendos y a otros instrumentos de patrimonio	-6,2	-1,6	-54,8	-68,8
Dividendos	-6,2	-1,6	-54,8	-68,8
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	143,4	32,9	352,7	385,0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	4,3	-1,9	-2,1	-3,8
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-77,4	-42,1	-86,9	-24,4

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja de las actividades de explotación durante los nueve primeros meses de 2017 se incrementó en 89,4 millones de euros hasta un importe neto de 234,8 millones de euros (comparado con 145,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016), debido principalmente a la reducción del efectivo utilizado para capital circulante y al incremento del EBITDA generado por las actividades de explotación.

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

El flujo de caja utilizado en las actividades en los nueve primeros meses de 2017 de inversión aumentó en 57,5 millones de euros hasta un importe de 640,4 millones de euros (comparado con 582,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016). El flujo de caja utilizado en los nueve primeros meses de 2017 se destinó principalmente a inversiones en proyectos en Norteamérica, España, China, Alemania, Reino Unido y Japón.

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

El flujo de caja de las actividades de financiación durante los nueve primeros meses de 2017 ascendió a 385,0 millones de euros, debido principalmente al incremento neto de las deudas con entidades financieras.

Liquidez

Nuestra fuente principal de liquidez es nuestro flujo de caja operativo, el cual se ha analizado anteriormente. Nuestra capacidad de generar efectivo en nuestras operaciones depende de nuestro desempeño operacional, 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 479,0 millones de euros en bonos senior garantizados, de 852,5 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 660,4 millones de euros de principal agregado en otras financiaciones bilaterales.

El 11 de mayo de 2016 emitimos 500 millones de nuevos bonos senior garantizados con vencimiento el 15 de mayo de 2023 y el 20 de mayo de 2016 firmamos una enmienda de nuestro SFA según la cual, entre otras cosas, acordamos un aumento en la disponibilidad del SFA en 340 millones de euros y se extendió el vencimiento del SFA y el RCF al 31 de mayo de 2021. El 6 de junio y el 20 de junio de 2016 devolvimos íntegramente el importe pendiente de los bonos senior garantizados en Euros y en Dólares USA con vencimiento en mayo de 2020 con los fondos recibidos del nuevo bono garantizado y el aumento del SFA. El 25 de julio de 2017 se firmó una enmienda del SFA, según el cual se extendía el vencimiento al 15 de julio de 2022.

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

Consideramos que los riesgos potenciales para nuestra liquidez incluyen:

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

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

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

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

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

Capital circulante

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

	Tercer Trimestre		Acumulado a 30 de Septiembre	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones of Euros)</i>		<i>(Millones of Euros)</i>	
Cambios en el capital circulante	-66,8	27,4	-255,1	-230,1
(Incremento)/Decremento en Existencias	6,8	-26,0	-63,5	-83,4
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras cuentas a cobrar	57,5	116,4	-250,7	-198,7
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	4,4	-14,5	-4,5	-31,8
(Incremento)/Decremento en Proveedores y otras ctas a pagar	-135,0	-48,7	69,3	82,7
(Incremento)/Decremento en Otros pasivos corrientes	-0,5	0,2	-5,7	1,1

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 durante los nueve primeros meses de 2017 aumentaron en 230,1 millones de euros (255,1 millones de euros en los nueve primeros meses

de 2016), debido fundamentalmente a un incremento en el importe de las cuentas por cobrar, derivado principalmente de un incremento en el promedio de días de cobro con clientes en los nueve primeros meses de 2017 respecto al cierre de 2016, compensado parcialmente con un aumento en el importe de las cuentas por pagar que resultan principalmente por un aumento en el promedio de días de pago a los proveedores en los nueve primeros meses de 2017 con respecto al cierre del año 2016.

Inversiones en activos fijos

	Tercer Trimestre		Acumulado a 30 de Septiembre	
	2016	2017	2016	2017
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Inversiones				
Activo intangible	20,3	18,8	63,7	59,8
Inmovilizado material	145,0	186,5	416,9	566,9
- Inversiones de crecimiento	-	119,4	-	347,4
- Inversiones de mantenimiento	-	67,1	-	219,5
Total	165,3	205,3	480,6	626,7

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

Las inversiones en activos fijos durante los nueve primeros meses de 2017 y 2016 ascendieron a aproximadamente 626,7 millones de euros y 480,6 millones de euros, respectivamente. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en edificios y maquinaria. Durante los nueve primeros meses de 2017, las inversiones en activos fijos estuvieron en línea con las expectativas. Las inversiones en activos fijos durante el último trimestre del año serán menores que durante el último trimestre de 2016 y, como resultado, los objetivos de inversiones en activos fijos del año completo permanecen sin cambios.

Al igual que en los últimos años, la mayoría de nuestras inversiones en activos fijos se han dedicado a inversiones de crecimiento y durante los nueve primeros meses de 2017 ascendieron a aproximadamente 347,4 millones de euros. Las inversiones en activos fijos de crecimiento incluyen proyectos de nueva creación, grandes expansiones de instalaciones existentes y nuevos procesos / tecnologías en plantas existentes. Este alto nivel de inversiones establece las bases para un crecimiento continuo por encima del mercado en los próximos años.

La inversión en activos fijos de mantenimiento durante los nueve primeros meses de 2017 ascendió a 219,5 millones de euros e incluye inversiones en mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios.

La inversión en activos intangibles durante los nueve primeros meses de 2017 ascendió a aproximadamente 59,8 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 30 de Septiembre de 2017			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
	<i>(Millones de Euros)</i>			
Obligaciones contractuales				
Deudas con entidades financieras	2.486,7	334,8	1.512,4	639,5
Arrendamientos financieros	29,7	1,7	11,9	16,1
Financiación de compañías asociadas	59,5	1,6	38,5	19,4
Otras deudas financieras	36,2	0,0	26,6	9,6
Total Deudas Financieras	2.612,1	338,1	1.589,4	684,6
Arrendamientos operativos	465,1	86,1	224,0	155,0
Otros recursos ajenos no financieros	8,5	0,0	7,4	1,1
Otros recursos ajenos corrientes	190,1	190,1		
Total Obligaciones Contractuales	3.275,8	614,3	1.820,8	840,7

Otros Datos Financieros

	Acumulado a 30 de Septiembre	
	2016	2017
<i>(Millones de Euros)</i>		
Otra Información Financiera		
EBITDA ⁽¹⁾	584,9	627,4
Efectivo y otros medios líquidos	312,5	462,4
Total Deuda Financiera	2.307,2	2.612,1
Total Deuda Financiera Neta	1.994,7	2.149,7

	Acumulado a 30 de Septiembre	
	2016	2017
<i>(Millones de Euros)</i>		
Beneficio de la explotación	303,7	321,2
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	281,2	306,2
EBITDA	584,9	627,4

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2017 por importe de 406,1 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 56,3 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, valores y otros activos financieros corrientes)

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 30 de septiembre de 2017: 78,1 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 190,1 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 159,1 millones corresponden a

proveedores de activos fijos) Y 8,5 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

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

	30 de Septiembre de 2016	31 de Diciembre de 2016	30 de Septiembre de 2017
		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activos no corrientes	3.705,4	3.921,9	4.179,2
Activo intangible	387,1	393,0	405,9
Inmovilizado material	2.971,5	3.160,0	3.375,6
Inversiones financieras no corrientes	90,6	95,5	82,5
Activos por impuestos diferidos	256,2	273,4	315,2
Activos corrientes	2.476,0	2.507,7	2.832,7
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	651,2	630,9	719,7
Clientes y otras cuentas a cobras	1.484,2	1.376,9	1.586,4
Otros activos corrientes	28,1	26,2	64,2
Inversiones financieras corrientes	43,4	43,2	56,3
Efectivo y otros medios líquidos	269,1	430,5	406,1
Total activos	6.181,4	6.429,6	7.011,9
		<i>(Millones de Euros)</i>	
Patrimonio neto	1.799,7	1.872,0	1.910,5
Capital y reservas atribuibles a los accionistas	1.392,2	1.524,7	1.476,4
Intereses minoritarios	407,5	347,3	434,1
Pasivos no corrientes	2.205,6	2.198,6	2.771,4
Ingresos diferidos	27,3	25,9	24,4
Provisiones no corrientes	138,5	154,2	147,0
Recursos ajenos a largo plazo	1.828,8	1.779,5	2.360,6
Pasivos por impuestos diferidos	210,4	238,4	238,9
Otros pasivos ajenos a largo plazo	0,6	0,6	0,5
Pasivos corrientes	2.176,1	2.359,0	2.330,0
Recursos ajenos a corto plazo	702,4	716,0	528,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.451,2	1.621,4	1.779,5
Provisiones corrientes	20,2	18,1	15,8
Otros pasivos corrientes	2,3	3,5	6,5
Total patrimonio neto y pasivos	6.181,4	6.429,6	7.011,9