



**Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de
nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2018**

Gestamp Automoción, S.A.

22 de Octubre 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, crecimiento a tipo de cambio constante y desglose de CAPEX en categorías. 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. El crecimiento a tipo de cambio constante es una conversión numérica de nuestras cifras desde moneda local a euros, y no una descripción de la situación si las monedas no se hubieran movido, puesto que esto podría haber tenido otras implicaciones sobre la economía y nuestra situación de negocios y contratos. La división del CAPEX entre diferentes categorías es un criterio de gestión, y no debería considerarse como un sustituto de las adiciones de activos tangibles e intangibles, ni de la depreciación y amortización. 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.

Ajuste por inflación en Argentina

Durante el tercer trimestre de 2018 los indicadores de inflación en Argentina, y especialmente el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), han mostrado una inflación acumulada en 3 años que excede el 100%, no existiendo factores cualitativos que mitiguen esta situación; por tanto, Argentina debe ser considerada como una economía hiperinflacionaria y aplicarse IASS 29.

El ajuste por inflación registrado en las compañías argentinas tiene un impacto en las cifras en euros de ventas y EBITDA en los nueve primeros meses de 2018 por importe de -34,8 millones de euros en ventas y de -4,7 millones de euros en EBITDA, de los cuales en el tercer trimestre de 2018 el efecto en ventas es de -18,1 millones de euros y en EBITDA de -2,4 millones de euros. Adicionalmente, el impacto en los nueve primeros meses de 2018 en el gasto financiero es de 2,7 millones de euros (1,4 millones de euros en el tercer trimestre) y la cifra de Resultado Atribuible medida en euros se ve impactada en -6,6 millones de euros (-3,2 millones de euros en el tercer trimestre).

El impacto de la aplicación del ajuste por hiperinflación en Argentina está calculado desde el 1 de enero de 2018 y por tanto ha sido distribuido entre cada trimestre del año 2018.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las tendencias macroeconómicas continúan siendo sólidas a pesar de la ligera reducción de las estimaciones de crecimiento global por parte del FMI (WEO del FMI del día 9 de octubre de 2018) hasta el 3,7% en 2018 y 2019, que permanecen por encima de la media histórica.

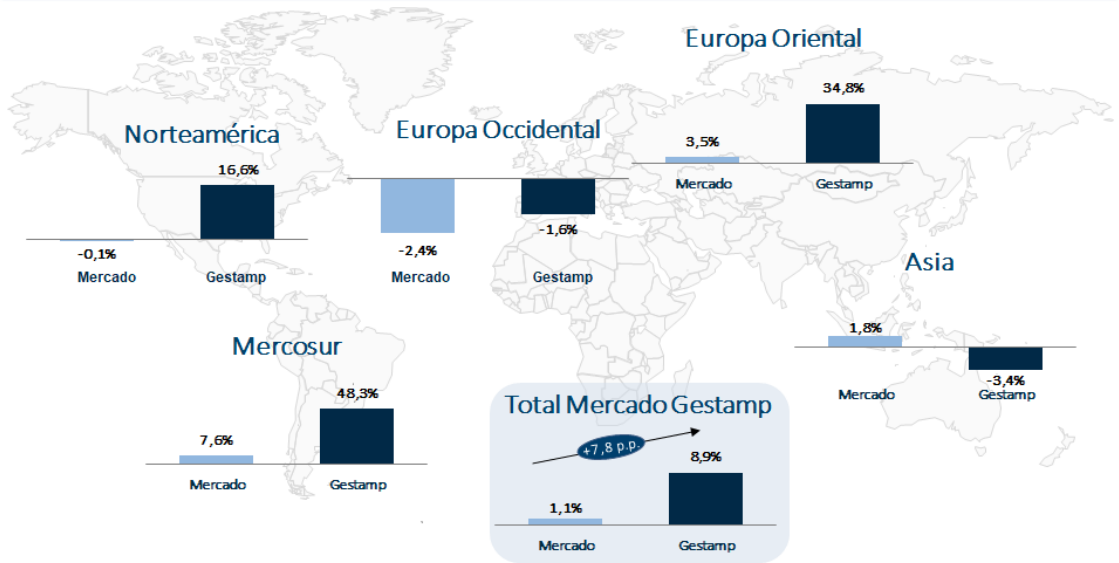
En este contexto, las recientes incertidumbres del sector de automoción han llevado a una disminución del 1,9% de la producción global de vehículos ligeros en el tercer trimestre de 2018 (según datos de IHS a octubre de 2018). Las noticias en el sector de automoción siguen girando en torno al WLTP (*“Worldwide Harmonized Light Vehicle Test Procedure”*), las tensiones comerciales, China y los mercados emergentes, suponiendo todas ellas las principales incertidumbres del mercado. La certificación WLTP ha impactado negativamente los volúmenes de producción del tercer trimestre, pero se espera una recuperación en los próximos meses. Se estima que el resultado del acuerdo recientemente anunciado en Norteamérica vaya a tener menor impacto del inicialmente esperado. En China se ha visto una desaceleración en los últimos tres meses, a pesar de lo cual el pronóstico para el final de 2018 se mantiene sólido y con buenas perspectivas de crecimiento para 2019. Los mercados emergentes han estado impactados por mayores oscilaciones de tipo cambio derivados de la situación macroeconómica actual, pero se mantienen las expectativas de crecimiento sólido de los volúmenes de producción del sector de automoción. Los fabricantes de automóviles continúan con el lanzamiento de nuevos programas de vehículos eléctricos (e-tron de Audi, EQC de Mercedes, etc.) lo que proporciona nuevas oportunidades de negocio para las cuales Gestamp está bien posicionada dada su experiencia en la oferta de soluciones de aligeramiento del automóvil.

A pesar de las incertidumbres que se han dado en el tercer trimestre en el mercado de automoción, los primeros nueve meses del año han experimentado un crecimiento del 1,1%. Hasta el final de septiembre de 2018, el crecimiento en las geografías en las que Gestamp está presente se ha visto impulsado principalmente por Mercosur (+7,6%), Europa Oriental (+3,5%) y Asia (+1,8%). De acuerdo con el IHS (a octubre de 2018), se espera que los volúmenes de producción del sector de automoción crezcan en un 0,9% en 2018E y un 2,4% en 2019E.

El desempeño de Gestamp durante los primeros nueve meses del 2018 ha estado en línea con nuestras expectativas, a pesar de haber experimentado un tercer trimestre más desafiante de lo esperado como resultado de las ya mencionadas incertidumbres del mercado. El crecimiento durante los primeros nueve meses del año ha estado impulsado por los buenos volúmenes de programas existentes y la puesta en marcha de nuevos proyectos, especialmente en Norteamérica, Europa Oriental y Mercosur, aunque parcialmente impactado por mayores fluctuaciones de los tipos de cambio. En los primeros nueve meses del año, los ingresos aumentaron un 2,5% (8,9% a tipo de cambio constante) y, en términos de eficiencia, el EBITDA creció un 8,6%, con un crecimiento superior a tipo de cambio constante del 16,8% llevando el margen EBITDA hasta un 11,1%. El beneficio neto creció un 7,0% durante los primeros nueve meses de 2018.

Durante el tercer trimestre de 2018, los ingresos crecieron un 1,1%, o 7,6% a tipo de cambio constante, con un crecimiento del EBITDA de un 11,9% (22,2% a tipo de cambio constante). Gestamp ha continuado realizando importantes inversiones en proyectos estratégicos aumentando su presencia global con la apertura de 6 plantas hasta la fecha, incluyendo la nueva planta Matsusaka en Japón que será inaugurada a final de esta semana.

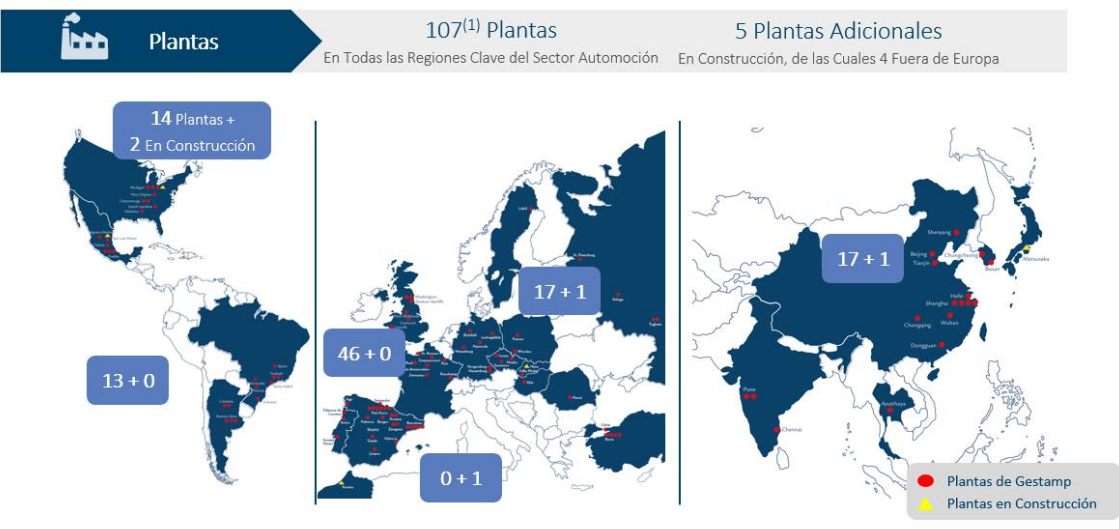
Crecimiento Ingresos Gestamp a TC Constante vs. Crecimiento Producción en Mercado con Presencia de Gestamp



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 9M 2018 a octubre de 2018)

Durante los nueve primeros meses de 2018, Gestamp ha superado, a tipo de cambio contante, el crecimiento del volumen de producción del mercado (en los países en los que Gestamp está presente - datos del IHS a octubre de 2018) en 7,8 puntos porcentuales.

Durante los nueve primeros meses de 2018, se han incorporado cinco nuevas plantas a nuestro perímetro global y la apertura de la nueva planta Matsusaka al final de octubre 2018 aumentará el número total de aperturas a seis. Estas adiciones demuestran el continuo enfoque de Gestamp en reforzar positivamente la posición estratégica del Grupo y la relación con nuestros clientes.



Centros de I+D

13 Centros de I+D
En Todas las Regiones Clave del Sector Automoción

⁽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 – Septiembre de 2018 comparado con Enero – Septiembre de 2017

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2017	2018	% Variación	2017	2018	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	1.947,9	2.019,9	3,7%	6.133,8	6.402,9	4,4%
Cifra de negocios	1.873,7	1.894,2	1,1%	6.004,9	6.155,4	2,5%
Otros ingresos de la explotación	62,6	56,4	-9,9%	117,3	141,8	20,9%
Variación de existencias	11,6	69,3	497,4%	11,6	105,7	811,2%
Gastos de la explotación	-1.869,0	-1.928,1	3,2%	-5.812,6	-6.036,5	3,9%
Consumos	-1.108,2	-1.176,9	6,2%	-3.550,0	-3.720,2	4,8%
Gastos de personal	-364,8	-365,0	0,1%	-1.123,7	-1.150,4	2,4%
Amortizaciones y deterioros	-96,1	-104,1	8,3%	-306,2	-315,0	2,9%
Otros gastos de la explotación	-299,9	-282,1	-5,9%	-832,7	-850,9	2,2%
Beneficio de la explotación	78,9	91,8	16,3%	321,2	366,4	14,1%
Ingresos financieros	1,6	1,8	12,5%	3,3	4,0	21,2%
Gastos financieros	-23,7	-36,1	52,3%	-71,5	-102,5	43,4%
Diferencias de cambio	-2,0	-11,4	470,0%	-3,1	-19,6	532,3%
Otros	-0,3	-0,8	166,7%	-0,5	-3,0	500,0%
Beneficio antes de impuestos	54,5	45,3	-16,9%	249,4	245,3	-1,6%
Impuesto sobre las ganancias	-14,5	-10,8	-25,5%	-64,3	-62,8	-2,3%
Beneficio del ejercicio	40,0	34,5	-13,8%	185,1	182,5	-1,4%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-3,8	-3,4	-10,5%	-32,5	-19,2	-40,9%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	36,2	31,1	-14,1%	152,6	163,3	7,0%
EBITDA	175,0	195,9	11,9%	627,4	681,4	8,6%

Cifra de negocio

Durante el tercer trimestre de 2018, la cifra de negocio alcanzó 1.894,2 millones de euros, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.531,4 millones de euros, Mecanismos 234,2 millones de euros, y *tooling* y otros 128,6 millones de euros.

Durante el tercer trimestre, la cifra de negocios se incrementó en 20,5 millones de euros o un 1,1% en comparación con las ventas de 1.873,7 millones de euros de los primeros nueve meses de 2017. El incremento en la cifra de negocios es fundamentalmente debido al fuerte crecimiento en Europa Oriental y Norteamérica, compensado parcialmente con una disminución de ventas de *tooling* y el impacto negativo del ajuste por hiperinflación en Argentina.

Durante los nueve primeros meses del año, la cifra de negocios se incrementó en 150,5 millones de euros o un 2,5% en comparación con las ventas de 6.004,9 millones de euros de los nueve primeros meses de 2017. El incremento en la cifra de negocios es fundamentalmente debido al crecimiento en Europa Orientas (excepto en Turquía) y Norteamérica, compensado parcialmente con una disminución de ventas de *tooling* en Europa Occidental y en Asia.

Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos durante el tercer trimestre de 2018 se incrementó en 68,7 millones de euros, o un 6,2%, hasta alcanzar los 1.176,9 millones de euros, comparado con los 1.108,2 millones alcanzados durante el tercer trimestre de 2017. Este incremento es principalmente originado por el mayor volumen de ventas consistente con el incremento de la Cifra de negocios y la producción de piezas para inventarios.

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2018 los gastos de personal se incrementaron en 0,2 millones de euros, o un 0,1%, hasta alcanzar los 365,0 millones de euros, comparado con los 364,8 millones alcanzados durante el tercer trimestre de 2017. Este incremento es consistente con el incremento en la cifra de negocios e inventarios.

Amortización y pérdidas por deterioros. Durante el tercer trimestre de 2018 la cifra de amortizaciones se incrementó en 8,0 millones de euros, o un 8,3% hasta alcanzar los 104,1 millones de euros comparado con los 96,1 millones de euros del tercer trimestre de 2017.

Otros gastos de explotación. Durante el tercer trimestre de 2018 los otros gastos de explotación disminuyeron en 17,8 millones de euros, o un -5,9%, hasta los 282,1 millones de euros comparado con los 299,9 millones de euros del tercer trimestre de 2017, principalmente en Europa Occidental. Esta disminución es consistente con la disminución de ventas en esta zona geográfica.

Resultado de explotación

El beneficio de explotación durante el tercer trimestre de 2018 se incrementó en 12,9 millones de euros, o un 16,3% hasta alcanzar los 91,8 millones de euros comparado con los 78,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2017. Este incremento es debido principalmente a una mayor cifra de ventas en *Body-in-White* y Chasis y Mecanismos.

EBITDA

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2018 se incrementó en 20,9 millones de euros, o un 11,9% en comparación con el tercer trimestre de 2017, hasta la cifra de 195,9 millones de euros.

Durante los primeros nueve meses de 2018 el EBITDA creció un 8,6% hasta alcanzar la cifra de 681,4 millones de euros en comparación con los 627,4 millones de euros de los nueve primeros meses de 2017, llevando el margen hasta el 11,1%.

Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2018 se incrementaron en 12,2 millones de euros, o un 55,2%, hasta alcanzar los 34,3 millones de euros, comparado con los 22,1 millones de euros alcanzados durante el tercer trimestre de 2017. Este incremento es principalmente debido a un incremento en la media de la deuda financiera neta del periodo, al efecto de aplicación del cambio normativo en la NIIF 9, que conllevó un gasto financiero adicional por 4,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2018 y a un mayor tipo de interés en el bono emitido por Gestamp Automoción en Abril de 2018.

Diferencias de cambio

Durante el tercer trimestre de 2018 las pérdidas por diferencias de cambios ascendieron a 11,4 millones de euros comparado con los 2,0 millones de euros del tercer trimestre de 2017. Las pérdidas por diferencias de cambio en el tercer trimestre de 2018 fueron debidas principalmente a la depreciación del Real brasileño, el Peso argentino y la Lira turca.

Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto disminuyó 3,7 millones de euros hasta alcanzar los 10,8 millones de euros durante el tercer trimestre de 2018, comparado con los 14,5 millones de euros del tercer trimestre de 2017.

Beneficio atribuible a minoritarios

El beneficio atribuible a minoritarios disminuyó en 0,4 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 3,4 millones durante el tercer trimestre de 2018, comparado con los 3,8 millones de euros del tercer trimestre de 2017. Este descenso se debió principalmente a la no atribución de resultados a los socios minoritarios en Francia dado que cuya participación fue recomprada en el segundo trimestre de 2018.

Información financiera por segmentos geográficos

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

CIFRA DE NEGOCIOS

Cifra de negocio	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2017	2018	% Variación	2017	2018	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Segmentos geográficos						
Europa Occidental	915,3	864,9	-5,5%	3.059,5	3.000,2	-1,9%
Europa Orientas	215,1	269,0	25,1%	698,6	841,4	20,4%
Mercosur	136,5	136,6	0,1%	392,1	426,0	8,6%
Norteamérica	325,6	409,7	25,8%	1.077,1	1.167,3	8,4%
Asia	281,2	214,0	-23,9%	777,6	720,5	-7,3%
Total	1.873,7	1.894,2	1,1%	6.004,9	6.155,4	

Europa Occidental

La cifra de negocios durante el tercer trimestre de 2018 disminuyó un 5,5% hasta los 864,9 millones de euros, lo que representó una disminución de 50,4 millones de euros con respecto al tercer trimestre de 2017. Esta caída en los ingresos se debió a la disminución de volúmenes de producción en Alemania, en línea con el mercado y a los menores ingresos por *tooling*, así como a la caída en Reino Unido y un desempeño estable de Francia e Iberia.

Durante los nueve primeros meses de 2018, los ingresos disminuyeron levemente en 59,3 millones de euros con respecto a los nueve primeros meses del 2017, alcanzando los 3.000,2 millones de euros. La evolución de los ingresos tuvo el impacto de unas menores ventas de *tooling* durante el periodo con respecto a los nueve primeros meses del 2017.

Europa Oriental

Durante el tercer trimestre de 2018 los ingresos alcanzaron los 269,0 millones de euros, resultando en un crecimiento del 25,1% y representando un incremento de 53,9 millones de euros en comparación con el tercer trimestre de 2017. El incremento se debió a un fuerte crecimiento en todos los países excepto en Turquía, impactado por el tipo de cambio. También contribuyeron al crecimiento el arranque de proyectos, así como la recuperación continuada de Rusia y el *ramp-up* de las operaciones en Rumanía.

Durante los nueve primeros meses de 2018, los ingresos alcanzaron los 841,4 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 20,4% o un aumento de 142,8 millones de euros comparado con los nueve primeros meses de 2017, por razones similares a las del tercer trimestre de 2018.

Mercosur

La cifra de negocios durante el tercer trimestre de 2018 alcanzó los 136,6 millones de euros, un crecimiento implícito de 47,4% a tipo de cambio constante, o 42,5 millones de euros comparado con el tercer trimestre del 2017. El desempeño ha sido impulsado por un crecimiento por encima del mercado en Brasil, mientras que en Argentina está impactada por la depreciación de la moneda, así como la ralentización de las dinámicas del mercado del país.

Durante los primeros nueve meses de 2018, la cifra de negocios creció hasta los 426,0 millones de euros, un crecimiento del 8,6% o de 33,9 millones de euros comparado con los primeros nueve meses de 2017, impulsado por razones similares a las del trimestre.

Norteamérica

Durante el tercer trimestre de 2018, la cifra de negocios se incrementó en 84,1 millones o un 25,8% comparado con el tercer trimestre de 2017, hasta alcanzar los 409,7 millones de euros. Este crecimiento fue impulsado por un fuerte crecimiento en México como resultado de los proyectos en *ramp-up* y un sólido crecimiento en Estados Unidos a pesar de los cambios en algunos programas.

Durante los primeros nueve meses de 2018, la cifra de negocios creció en 90,2 millones de euros o un 8,4% comparado con los primeros nueve meses de 2017, hasta alcanzar los 1.167,3 millones de euros. La evolución de la cifra de negocios fue impactada por las oscilaciones de tipo de cambio, así como por la transición de programas.

Asia

Durante el tercer trimestre de 2018, la cifra de negocios disminuyó un 23,9% comparado con el tercer trimestre del 2017, hasta alcanzar los 214,0 millones de euros. La caída estuvo impulsada por menores volúmenes de producción, con el desempeño de China en línea con las reducciones en los volúmenes de producción registradas en el mercado.

Durante los primeros nueve meses de 2018, la cifra de negocios alcanzó los 720,5 millones de euros, una caída de 57,1 millones de euros o del 7,3% comparado con los primeros nueve meses de 2017. La evolución de los ingresos en los primeros nueve meses de 2018 está impulsada por razones similares a la del tercer trimestre, así como por oscilaciones de divisa durante el periodo.

EBITDA

EBITDA	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2017	2018	% Variación	2017	2018	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos						
Europa Occidental	80,3	73,5	-8,5%	305,4	305,0	-0,1%
Europa Orientas	23,2	34,8	50,0%	83,7	105,9	26,5%
Mercosur	14,2	20,7	45,8%	39,0	55,4	42,1%
Norteamérica	18,9	39,7	110,1%	81,2	111,1	36,8%
Asia	38,4	27,2	-29,2%	118,1	103,9	-12,0%
Total	175,0	195,9	11,9%	627,4	681,3	

Europa Occidental

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2018 disminuyó un 8,5% o 6,8 millones de euros comparado con el tercer trimestre de 2017, hasta alcanzar los 73,5 millones de euros. Esta reducción está en línea con la evolución de los ingresos.

Durante los primeros nueve meses de 2018, el EBITDA se mantuvo constante en los 305,0 millones de euros comparado con los primeros nueve meses de 2017, con una ligera mejora del margen en la mayoría de los países debido a lanzamientos de proyectos y mejoras de eficiencia operacional.

Europa Oriental

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2018 se incrementó en 11,6 millones o un 50,0% comparado con el tercer trimestre del 2017, hasta los 34,8 millones de euros. La expansión del margen EBITDA registrado durante el periodo fue impulsado por menores costes totales de *ramp-up* asociados a nuevos proyectos.

Durante los nueve primeros meses de 2018, el EBITDA se incrementó en 22,2 millones, o un 26,5%, hasta los 105,9 millones de euros comparado con los primeros nueve meses de 2017. El margen EBITDA fue del 12,6%, superior al de los primeros nueve meses de 2017, pero aún impactado por costes de *ramp-up*.

Mercosur

Durante el tercer trimestre de 2018, la cifra de EBITDA alcanzó los 20,7 millones de euros, un crecimiento del 45,8% o un incremento de 6,5 millones de euros comparado con el tercer trimestre de 2017.

Durante los primeros nueve meses de 2018, el EBITDA aumentó en 16,4 millones, o un 42,1% comparado con los primeros nueve meses de 2017, alcanzando 55,4 millones de euros. El incremento del margen EBITDA, a niveles por encima de la media del grupo, fue impulsado por la recuperación de volúmenes y las mejoras de eficiencia. Argentina estuvo impactada por un ajuste de hiperinflación.

Norteamérica

La cifra de EBITDA durante el tercer trimestre de 2018 presentó un aumento por valor de 20,8 millones de euros, o un crecimiento del 110,1% comparado con el tercer trimestre de 2017. La

evolución del EBITDA refleja una expansión del margen, a pesar del impacto de costes de *ramp-up*.

Durante los primeros nueve meses de 2018, el EBITDA aumentó en 29,9 millones, o un 36,8%, alcanzando los 111,1 millones de euros comparado con los primeros nueve meses de 2017. Se espera que los nuevos lanzamientos y *ramp-ups* continúen contribuyendo positivamente en el crecimiento de ingresos, EBITDA y margen.

Asia

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2018 alcanzó los 27,2 millones de euros, una disminución de 11,2 millones, o del 29,2% comparado con el tercer trimestre de 2017. La evolución del EBITDA fue impactada por costes de lanzamiento y el descenso moderado del margen fue consecuencia de una caída de los ingresos mayor a la esperada.

Durante los primeros nueve meses de 2018, el EBITDA presentó un descenso de 14,2 millones de euros, que supone una reducción del 12,0% comparado con los primeros nueve meses de 2017, alcanzando 103,9 millones de euros. La evolución del EBITDA durante los nueve primeros meses estuvo impactada por volúmenes más bajos en el primer y tercer trimestre, y por el impacto de los tipos de cambio. Los márgenes EBITDA continúan por encima de los del Grupo a pesar del aumento de la volatilidad en la producción experimentada en la región.

Información sobre los flujos de efectivo

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2017	2018	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>		<i>(Milliones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios	50,7	38,5	216,9	226,1
Ajustes al resultado	110,1	135,2	369,3	431,9
Amortización del inmovilizado	95,9	105,2	306,1	315,1
Correcciones valorativas por deterioro	-2,9	0,1	0,5	0,0
Variación de provisiones	0,2	-2,7	-8,0	-2,9
Imputación de subvenciones	-1,0	-1,1	-2,8	-3,0
Imputación de resultados a intereses minoritarios	3,8	3,4	32,5	19,2
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,8	0,1	0,9	0,0
Resultado por bajas y enajenación del inmovil financiero	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingresos financieros	-1,6	-1,8	-3,3	-4,0
Gastos financieros	23,7	36,1	71,5	102,5
Participación en resultado sociedades método participac	0,3	0,0	0,5	-0,1
Diferencias de cambio no realizadas	-9,1	-2,7	-28,0	4,6
Otros ingresos y gastos	0,0	-1,4	-0,6	0,5
Cambios en el capital circulante	27,4	-129,5	-230,1	-359,6
(Incremento)/Decremento en Existencias	-26,0	-116,5	-83,4	-176,2
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	116,4	119,5	-198,7	-42,8
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-14,5	6,9	-31,8	-21,3
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-48,7	-142,6	82,7	-122,2
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	0,2	3,2	1,1	2,9
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-55,4	-35,5	-121,3	-112,0
Pagos de intereses	-18,5	-21,7	-66,0	-75,2
Cobros de intereses	1,3	1,4	3,0	4,0
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-38,2	-15,2	-58,3	-40,8
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	132,8	8,7	234,8	186,4

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2017	2018	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>		<i>(Milliones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones	-202,4	-196,4	-659,0	-758,5
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	-10,4	-14,3
Activo intangible	-18,8	-30,0	-59,8	-85,8
Inmovilizado material	-183,6	-175,8	-588,8	-652,0
Otros activos financieros	0,0	9,4	0,0	-6,4
Cobros por desinversiones	-3,5	7,4	18,6	12,7
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	0,1	-0,4	0,7	0,3
Inmovilizado material	6,9	7,2	16,0	11,8
Otros activos	-10,5	0,6	1,9	0,6
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-205,9	-189,0	-640,4	-745,8
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2,3	-9,5	4,8	-48,0
Variación de participación de intereses minoritarios	1,7	0,2	3,4	-37,1
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,6	0,3	1,4	1,0
Otros movimientos de patrimonio	0,0	-10,0	0,0	-11,9
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	32,2	173,0	449,0	305,3
Emisión	247,4	200,4	950,3	950,2
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	-1,0	0,0	392,3
Deuda con entidades de crédito	246,8	207,7	933,9	390,5
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,9	0,0	147,4
Otras deudas	0,6	-7,2	16,4	20,0
Devolución y amortización	-215,2	-27,4	-501,3	-644,9
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-178,4	-0,1	-443,7	-612,7
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-18,6	-50,8	-26,4	-30,5
Deudas con partes relacionadas	-1,4	3,9	-8,8	-1,7
Otras deudas	-16,8	19,6	-22,4	0,0
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-1,6	-72,8	-68,8	-78,3
Dividendos	-1,6	-72,8	-68,8	-78,3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	32,9	90,7	385,0	179,0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-1,9	1,7	-3,8	-4,6
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-42,1	-87,9	-24,4	-385,0

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación disminuyó en 124,1 millones de euros hasta una cifra neta de 8,7 millones de euros durante el tercer trimestre de 2018, comparado con 132,8 millones de euros del tercer trimestre de 2017. Este incremento es debido principalmente a la disminución de 156,9 millones de euros experimentado en el efectivo procedente del capital circulante compensado parcialmente con 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 una disminución por valor de 16,9 millones de euros hasta alcanzar los 189,0 millones de euros durante el tercer trimestre de 2018, comparado con 205,9 millones de euros del tercer trimestre de 2017. El flujo de caja utilizado durante el tercer trimestre de 2018 se destinó principalmente a inversiones en proyectos de Norteamérica, Eslovaquia, España, China, Reino Unido, República Checa y Japón.

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

El flujo de caja procedente de las actividades de financiación ascendió a 90,7 millones de euros durante el tercer trimestre de 2018, debido principalmente a los fondos procedentes de nuevas operaciones con entidades financieras por importe de 207,7 millones de euros, compensado parcialmente con el repago de deudas con entidades financieras por importe de 50,8 millones de euros y el pago de dividendos por importe de 72,8 millones de euros.

Capital circulante

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

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2017	2018	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>		<i>(Milliones de Euros)</i>	
Cambios en el capital circulante	27,4	-129,5	-230,1	-359,6
(Incremento)/Decremento en Existencias	-26,0	-116,5	-83,4	-176,2
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	116,4	119,5	-198,7	-42,8
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-14,5	6,9	-31,8	-21,3
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-48,7	-142,6	82,7	-122,2
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	0,2	3,2	1,1	2,9

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

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

Las necesidades netas de capital circulante se incrementaron en 129,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2018 (disminución de 27,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2017), debido fundamentalmente a un incremento en los inventarios resultado principalmente del incremento en el periodo medio de rotación de stocks durante el tercer trimestre de 2018 en comparación con el segundo trimestre de 2018.

Inversiones en activos fijos

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2017	2018	2017	2018
	(Milliones de Euros)		(Milliones de Euros)	
Inversiones				
Activo intangible	18,8	30,9	59,8	86,7
Inmovilizado material	186,5	169,6	566,9	663,8
- Capex de crecimiento	119,4	92,3	347,4	426,4
- Capex recurrente	67,1	77,3	219,5	237,4
Total	205,3	200,5	626,7	750,5

Las inversiones en activos fijos durante los nueve primeros meses de 2018 y 2017 ascendieron aproximadamente a 750,5 millones de euros y 626,7 millones de euros, respectivamente. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

El nivel de inversiones es consistente con el crecimiento en ingresos y EBITDA. Las inversiones en activos fijos durante los primeros nueve meses de 2018 alcanzaron 750,5 millones de euros, lo que supone un 12,2% de los ingresos del período. Las inversiones en activos fijos durante los nueve primeros meses de 2018 se dividieron en 426,4 millones de euros de capex de crecimiento, 237,4 millones de euros en capex recurrente y 86,7 millones de euros en activos intangibles. Más del 55% de nuestras inversiones se han dedicado a capex de crecimiento, definido como inversión en activos material *greenfield*, grandes expansiones de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

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 2018			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
	(Milliones de Euros)			
Obligaciones contractuales				
Deudas con entidades financieras	2.784,1	106,1	2.248,6	429,4
Arrendamientos financieros	41,8	4,2	20,1	17,5
Financiación de compañías asociadas	201,6	2,7	181,0	17,9
Otras deudas financieras	30,8	0,0	25,0	5,8
Total Deudas Financieras	3.058,3	113,0	2.474,7	470,6
Arrendamientos operativos	555,1	99,3	241,6	214,2
Otros recursos ajenos no financieros	11,0	0,0	9,5	1,5
Otros recursos ajenos corrientes	126,7	126,7		
Total Obligaciones Contractuales	3.751,1	339,0	2.725,8	686,3

Otros Datos Financieros

	A 30 de Septiembre	
	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
Deudas con entidades financieras	2.486,7	2.784,1
Arrendamientos financieros	29,7	41,8
Financiación de compañías asociadas	59,5	201,6
Otras deudas financieras	36,2	30,8
Total Deuda Financiera	2.612,1	3.058,3
Efectivo y otros medios líquidos	462,4	560,5
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	2.149,7	2.497,8

	A 30 de Septiembre	
	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	321,2	366,4
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	306,2	315,0
EBITDA	627,4	681,4

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2018 por importe de 475,2 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 85,3 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 2018: 29,2 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 126,7 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 109,1 millones corresponden a proveedores de activos fijos) y 11,0 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

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

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2017	30 de Septiembre de 2018
		<i>(Milliones de Euros)</i>	
Activos no corrientes	4.179,2	4.157,7	4.572,5
Activo intangible	405,9	414,7	437,4
Inmovilizado material	3.375,6	3.407,8	3.777,3
Inversiones financieras no corrientes	82,5	69,4	37,4
Activos por impuestos diferidos	315,2	265,8	320,4
Activos corrientes	2.832,7	3.067,2	2.977,1
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	719,7	681,3	516,3
Activos de contratos con clientes	0,0	0,0	718,0
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.586,4	1.375,7	1.090,0
Otros activos corrientes	64,2	71,1	92,3
Inversiones financieras corrientes	56,3	78,9	85,3
Efectivo y otros medios líquidos	406,1	860,2	475,2
Total activos	7.011,9	7.224,9	7.549,6
		<i>(Milliones de Euros)</i>	
Patrimonio neto	1.910,5	1.970,6	2.069,9
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.476,4	1.534,8	1.660,9
Intereses minoritarios	434,1	435,8	409,0
Pasivos no corrientes	2.771,4	2.747,2	3.433,3
Ingresos diferidos	24,4	22,3	20,2
Provisiones no corrientes	147,0	143,0	141,0
Recursos ajenos a largo plazo	2.360,6	2.364,5	2.985,4
Pasivos por impuestos diferidos	238,9	217,4	268,2
Otros pasivos ajenos a largo plazo	0,5	0,0	18,5
Pasivos corrientes	2.330,0	2.507,1	2.046,4
Recursos ajenos a corto plazo	528,2	678,3	239,6
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.779,5	1.814,1	1.792,4
Provisiones corrientes	15,8	11,7	8,5
Otros pasivos corrientes	6,5	3,0	5,9
Total patrimonio neto y pasivos	7.011,9	7.224,9	7.549,6

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 (14,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018).

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

El riesgo de liquidez se evalúa como la posibilidad de que el Grupo sea incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago, como consecuencia de situaciones adversas en los mercados de deuda y/o capital que dificultan o impiden la obtención de la financiación necesaria para ello, o consecuencia de necesidades de caja superiores a las previstas.

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez buscando contar con disponible suficiente para hacer frente a las necesidades de caja del negocio y a los vencimientos de deuda en un periodo de 12 meses, evitando con ello tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones desfavorables para necesidades de corto plazo. Las disponibilidades están constituidas por efectivo y equivalentes de efectivo más las líneas de crédito sin utilizar comprometidas a más de 12 meses, según el Balance de Situación Consolidado, sin ajustarlas proporcionalmente por las participaciones de socios, ni por disponibilidades en filiales sujetas a autorizaciones administrativas.

A 30 de septiembre de 2018, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 475 millones de euros, y las líneas de crédito a largo plazo sin utilizar ascendían a 590 millones de euros (incluyendo 280 millones de euros en Revolving Credit Facility). Los vencimientos de deuda a menos de 12 meses ascendían a 106 millones de euros. En el primer semestre del año, los flujos de efectivo de las actividades de inversión (excluidas las compra-ventas de empresas) han excedido a los flujos de efectivo de las operaciones en 545 millones de euros

La gestión de la liquidez en los próximos 12 meses se complementa con la gestión del perfil de vencimientos de la deuda, buscando mantener una adecuada vida media, e ir refinanciando anticipadamente los vencimientos de los años cercanos, especialmente los dos primeros. A 30 de septiembre de 2018 la vida media de la deuda financiera neta ascendía a 4,7 años (estimada considerando la utilización de la caja y las líneas de crédito de largo plazo para amortizar la deuda de más corto plazo).

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.

Consideramos que los riesgos potenciales para nuestra liquidez incluyen: (i) 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; (ii) el fracaso o el retraso de nuestros clientes para hacer sus pagos; (iii) la incapacidad de mantener bajos requerimientos de capital circulante; y (iv) la necesidad de financiar la expansión y otras inversiones en activos intangibles y materiales.

En el caso de falta de liquidez, podemos vernos obligados a reducir o retrasar nuestras actividades empresariales y gastos de capital; vender nuestros activos; u obtener financiamiento adicional de deuda o capital.