



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2019

Gestamp Automoción, S.A.

6 de Mayo de 2019

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 NIIF vigente a la fecha y se refleja en Euros. Hay que tener en cuenta el hecho que la normativa NIIF 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 NIIF 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 NIIF 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 las ofertas de nuestros bonos senior garantizados con vencimiento en 2023 y 2026.

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 tres primeros meses de 2019 por importe de -0,4 millones de euros en ventas y sólo de -36,0 miles de euros en EBITDA. Adicionalmente, el impacto en el gasto financiero es de -1,0 millones de euros y la cifra de Resultado Atribuible se ve impactada en -1,7 millones de euros.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las tendencias macroeconómicas continúan siendo sólidas a pesar de la actualización por parte del Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de abril de 2019) de las estimaciones de crecimiento ligeramente a la baja a un 3,6% para 2018 y a un 3,3% para 2019 (vs. un crecimiento de 3,7% para ambos años a octubre de 2018). Según el FMI, las estimaciones actuales anticipan una desaceleración durante la primera mitad de 2019, y una mejora en la segunda mitad del año. La recuperación esperada en la segunda mitad de 2019 se basa en un aumento del estímulo de nuevas políticas en China, en las recientes mejoras de la percepción de los mercados financieros, en el cese de algunas de las caídas temporales de crecimiento en la zona Euro, y en la estabilización gradual de las economías en países emergentes, tales como Argentina y Turquía. Para 2020, se espera una recuperación hasta el 3,6% de crecimiento.

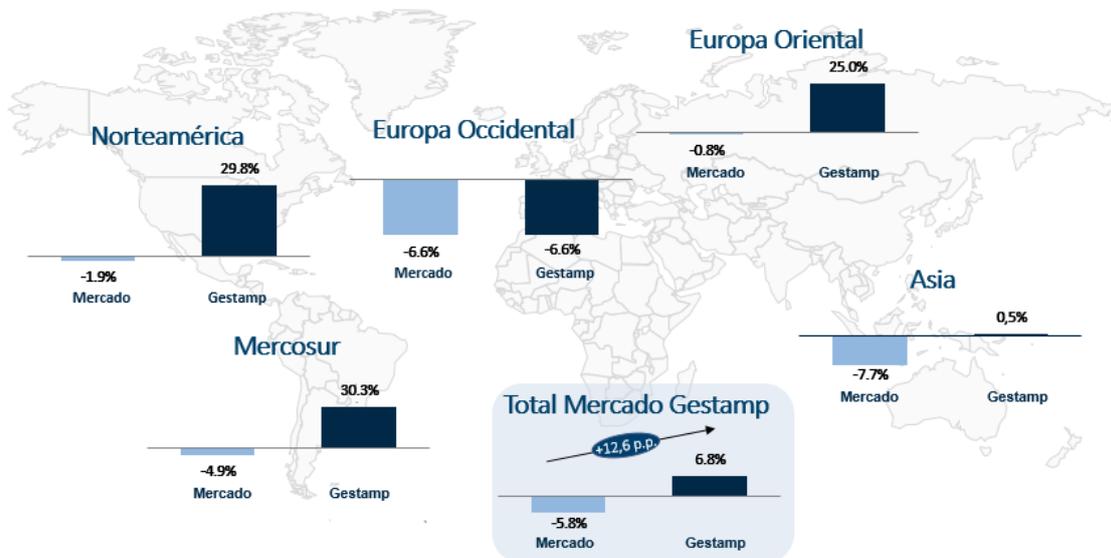
En este contexto, las condiciones del sector de automoción se han mantenido desafiantes con una disminución del 6,7% de la producción global de vehículos ligeros en el primer trimestre de 2019 (según datos de IHS a abril de 2019). Las incertidumbres del mercado registradas en la segunda mitad de 2018 han seguido impactando el primer trimestre de 2019. Las noticias en el sector de automoción siguen girando en torno a las incertidumbres de motorización, a las continuas tensiones arancelarias, a los potenciales escenarios del Brexit, así como a la economía global más débil. Los fabricantes de automóviles continúan buscando nuevos desarrollos y soluciones para cumplir con los objetivos regulatorios europeos de CO₂, lo que lleva a un aumento de la subcontratación de proveedores globales, que fortalece la posición de Gestamp en la captación de nuevos negocios. Los fabricantes de automóviles continúan fortaleciendo sus estrategias de electrificación, con el anuncio al mercado de un importante número de nuevos

modelos de Vehículo Eléctrico. Los fabricantes buscan también soluciones de reducción de peso para desarrollar vehículos ICE (*Internal Combustion Engine – motor de combustión interna*) más ligeros, lo que contribuye a reducir las emisiones de CO₂, así como para incrementar la autonomía de los Vehículos Eléctricos.

Durante los tres primeros meses de 2019, el perímetro de Gestamp experimentó una caída del 5,8% en la producción global de vehículos ligeros. Todas las regiones en las que Gestamp está presente experimentaron disminuciones de volúmenes durante el 1T con Europa Occidental (-6,6%) y China (-13,5%) registrando las mayores caídas, seguidas de Norteamérica (-1,9%) y Mercosur (-4,9%) mientras que los volúmenes en Europa Oriental mostraron una caída más moderada (-0,8%) vs. el 1T 2018. Según datos de IHS (a abril de 2019), las estimaciones de crecimiento de la producción global en el perímetro de Gestamp para 2019/20E se han vuelto más cautas ya que se espera una caída de los volúmenes del 0,6% en 2019E y un crecimiento del 1,5% en 2020E (menores volúmenes de producción en términos absolutos en comparación con las previsiones anteriores).

Los ingresos de Gestamp tuvieron un buen desempeño durante el 1T 2019 con un aumento del 5,4% (6,8% a tipo de cambio constante) impulsado por el impacto positivo de la entrada en operación de nuevos proyectos, que ha llevado a un desempeño por encima del mercado de producción de automóviles.

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

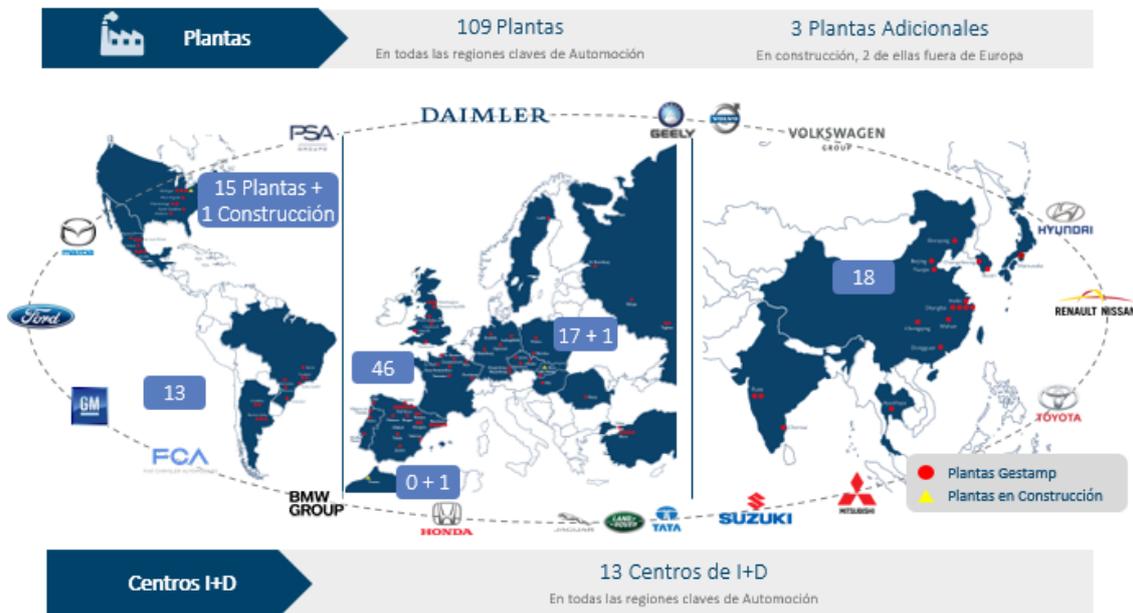


Nota: Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con el crecimiento de los volúmenes de producción del mercado dado que refleja de forma más precisa la evolución de nuestro negocio. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS para el 1T 2019 con fecha de abril de 2019)

Durante el primer trimestre de 2019 Gestamp ha tenido un desempeño superior en cuanto al crecimiento de volúmenes del mercado de producción, a tipo de cambio de constante (en su perímetro de producción – datos de IHS a abril de 2019) de 12,6 puntos porcentuales.

Durante los tres primeros meses de 2019, Gestamp ha seguido incrementando su presencia global con la inauguración de una nueva planta en San Luis Potosi (México). En 2019, Gestamp planea anunciar la apertura de tres nuevas plantas de producción (EE.UU., Eslovaquia y Marruecos). Existe un continuo enfoque en el crecimiento rentable a través de inversiones adicionales que se espera continúen impulsando el negocio en los próximos años.

Gestamp ha fortalecido recientemente su presencia con fabricantes locales en China a través de la firma de dos *MoUs* con (i) BHAP para promover el crecimiento en China y potenciar las crecientes oportunidades de Vehículo Eléctrico y (ii) Wuling para cooperar en la región de Guangxi Zhuang, y también mostrando sus capacidades de aligeramiento de peso para Vehículos Eléctricos en Auto Shanghai 2019.



Enero – Marzo de 2019 comparado con Enero – Marzo de 2018

El primer trimestre de 2019 incorpora el impacto de NIIF 16 sobre los arrendamientos operativos. El impacto neto en el Resultado antes de impuestos y minoritarios es negativo por importe de 2,2 millones de euros, con un impacto positivo en EBITDA que es compensado con una mayor amortización y gastos financieros, como se explica a continuación.

	Primer Trimestre		
	2018	2019	% Variación
	(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	2.130,8	2.250,2	5,6%
Cifra de negocios	2.058,1	2.169,6	5,4%
Otros ingresos de la explotación	33,9	40,7	20,1%
Variación de existencias	38,8	39,9	2,8%
Gastos de la explotación	-2.002,2	-2.140,6	6,9%
Consumos	-1.227,6	-1.305,0	6,3%
Gastos de personal	-384,4	-411,1	6,9%
Amortizaciones y deterioros	-102,7	-139,1	35,4%
Otros gastos de la explotación	-287,5	-285,4	-0,7%
Beneficio de la explotación	128,6	109,6	-14,8%
Ingresos financieros	0,3	1,7	466,7%
Gastos financieros	-31,8	-29,7	-6,6%
Diferencias de cambio	0,6	4,0	566,7%
Otros	0,0	-10,4	
Beneficio antes de impuestos	97,7	75,2	-23,0%
Impuesto sobre las ganancias	-25,4	-19,0	-25,2%
Beneficio del ejercicio	72,3	56,2	-22,3%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-9,5	-15,5	63,2%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	62,8	40,7	-35,2%
EBITDA	231,3	248,7	7,5%

Cifra de negocio

Durante el primer trimestre de 2019, la cifra de negocio alcanzó 2.169,6 millones de euros, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.846,7 millones de euros, Mecanismos 258,6 millones de euros, y *tooling* y otros 64,3 millones de euros.

La cifra de negocios se incrementó en 111,5 millones de euros o un 5,4% (un crecimiento del 6,8% a tipo de cambio constante), en comparación con las ventas de 2.058,1 millones de euros del primer trimestre de 2018. El incremento durante los tres primeros meses de 2019 es fundamentalmente debido a un crecimiento sólido en Norteamérica, Europa Oriental y Mercosur aunque con impacto negativo del tipo de cambio, principalmente en Turquía y Argentina. El desempeño negativo del mercado en Asia, ha sido parcialmente compensado por la contribución de la *Joint Venture* con BHAP. El comportamiento negativo de Europa Occidental fue principalmente debido a los menores volúmenes en Reino Unido y Alemania.

Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos durante el primer trimestre de 2019 se incrementó en 77,4 millones de euros, o un 6,3%, hasta alcanzar los 1.305,0 millones de euros, comparado con los 1.227,6 millones de euros alcanzados durante el primer trimestre de 2018. Este incremento es principalmente originado por el mayor volumen de ventas consistente con el incremento de la Cifra de negocios.

Gastos de personal. Durante el primer trimestre de 2019 los gastos de personal se incrementaron en 26,7 millones de euros, o un 6,9%, hasta alcanzar los 411,1 millones de euros, comparado con los 384,4 millones de euros alcanzados durante el primer trimestre de 2018, principalmente en Norteamérica, Asia y Europa Oriental (consistentes con el incremento de ventas en Body-in-White y Chasis).

Amortización y pérdidas por deterioros. Durante el primer trimestre de 2019 la cifra de amortizaciones se incrementó en 36,4 millones de euros, o un 35,4% hasta alcanzar los 139,1 millones de euros comparado con los 102,7 millones de euros del primer trimestre de 2018. Cerca del 57% de este incremento (es decir, 20,6 millones de euros) es debido a NIIF 16, incorporando como activos los derechos de uso correspondientes a los arrendamientos operativos.

Otros gastos de explotación. Durante el primer trimestre de 2019 los otros gastos de explotación disminuyeron en 2,1 millones de euros, o un -0,7%, hasta los 285,4 millones de euros comparado con los 287,5 millones de euros del primer trimestre de 2018, principalmente en Europa Occidental debido a un volumen de ventas menor. Ha habido un impacto positivo por la aplicación de NIIF 16 minorando 23,6 millones de euros los gastos de arrendamiento durante el primer trimestre de 2019.

Resultado de explotación

El beneficio de explotación durante el primer trimestre de 2019 disminuyó en 19,0 millones de euros, o un -14,8% hasta alcanzar los 109,6 millones de euros comparado con los 128,6 millones de euros en el primer trimestre de 2018. Este decremento es debido principalmente a una mayor amortización de activos fijos de proyectos que han comenzado su lanzamiento principalmente en Norteamérica y Europa Occidental.

EBITDA

El EBITDA durante el primer trimestre de 2019 (incluyendo el impacto positivo de la NIIF 16) aumentó en 17,4 millones de euros, o un 7,5%, hasta 248,7 millones de euros comparado con 231,3 millones de euros durante el primer trimestre de 2018. El margen EBITDA aumentó hasta un 11,5%. Como mencionado anteriormente, hubo un impacto positivo de la aplicación de la NIIF 16 de 23,6 millones de euros durante el primer trimestre de 2019.

La rentabilidad de Gestamp ha estado relacionada con las dinámicas subyacentes de mercado, los costes de lanzamiento de las inversiones de crecimiento llevadas a cabo recientemente y la JV con BHAP. Este cambio en el *mix* del negocio comparado con el primer trimestre de 2018 ha llevado a una reducción temporal en la rentabilidad. La fuerte caída del mercado en Europa Occidental (-6,6%) ha hecho más difícil de ajustar la base de costes por fluctuaciones de corto plazo, China (-13,5%) que se ha traducido en una reducción del negocio con sólidos márgenes en la región. El *ramp-up* de proyectos en Norteamérica, aunque siguen en fase de lanzamiento,

ha llevado a una fuerte contribución a nivel de Ingresos pero con las estructuras completas de costes todavía impactando el margen. Las operaciones de ensamblaje en la JV con BHAP implicaron un menor capital empleado, y también un margen menor al estándar. Se espera que la rentabilidad del grupo crezca en la segunda mitad de 2019 como consecuencia de unos mejores volúmenes esperados y de la creciente madurez de los nuevos proyectos.

Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2019 disminuyeron en 3,5 millones de euros, o un -11,1%, hasta alcanzar los 28,0 millones de euros, comparado con los 31,5 millones de euros alcanzados durante el primer trimestre de 2018. Esta disminución es debida al efecto neto de 3 factores: En la parte positiva, la extensión de vencimientos de nuestro Senior Facility Agreement ha supuesto por aplicación de NIIF 9 un ahorro de 13,3 millones de euros. En la parte negativa, la aplicación de NIIF 16 ha incrementado los gastos financieros en 5,4 millones de euros. El resultado positivo neto de estos factores ha sido parcialmente compensado con una mayor deuda financiera neta media para el periodo y un tipo de interés más alto como resultado de la mayor deuda en monedas diferentes al euro y los bonos.

Diferencias de cambio

Durante el primer trimestre de 2019 los beneficios por diferencias de cambios ascendieron a 4,0 millones de euros comparado con los 0,6 millones de euros del primer trimestre de 2018. Los beneficios por diferencias de cambio en el primer trimestre de 2019 fueron debidos principalmente a la revaluación del Rublo ruso, el Real brasileño y el Renminbi chino.

Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto disminuyó 6,4 millones de euros hasta alcanzar los 19,0 millones de euros durante el primer trimestre de 2018, comparado con los 25,4 millones de euros del primer trimestre de 2018 por el menor Beneficio procedente de las operaciones continuadas.

Beneficio atribuible a minoritarios

El beneficio atribuible a minoritarios se incrementó en 6,0 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 15,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, comparado con los 9,5 millones de euros del primer trimestre de 2018. Este incremento se debió principalmente a un mayor beneficio en Turquía y la imputación de resultados a los socios minoritarios en la nueva Joint Venture en China.

Información financiera por segmentos geográficos

Los siguientes cuadros muestran la Cifra de negocios y el EBITDA de Gestamp durante el primer trimestre de 2019 y 2018. El ajuste por la aplicación de la norma contable sobre los arrendamientos operativos (NIIF 16) se incluye desde el 1 de enero de 2019. La referencia al crecimiento del EBITDA en un perímetro homogéneo considera el crecimiento a un tipo de cambio constante (vs. el primer trimestre de 2018) y excluyendo el impacto de NIIF 16.

CIFRA DE NEGOCIOS (incluyendo el impacto de NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019)

	Primer Trimestre		
	2018	2019	% Variación
Cifra de negocios	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	1.066,6	996,9	-6,5%
Europa Oriental	284,5	322,3	13,3%
Mercosur	130,8	139,3	6,5%
Norteamérica	330,4	460,3	39,3%
Asia	245,8	250,8	2,0%
Total	2.058,1	2.169,6	5,4%

Europa Occidental

La cifra de negocios durante el primer trimestre de 2019 disminuyó en 69,7 millones de euros, o un -6,5% (-6,6% para un perímetro homogéneo), hasta 996,9 millones de euros. Los ingresos se vieron afectados por niveles de producción más bajos especialmente en Alemania y en Reino Unido, principalmente debido a las incertidumbres respecto al Brexit. Adicionalmente, la ralentización de *ramp-ups* y las paradas de clientes han resultado en menores volúmenes.

Europa Oriental

Crecimiento de la cifra de negocios de 37,8 millones de euros, o un 13,3% (25,0% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018, hasta 322,3 millones de euros. La región tuvo una buena evolución en casi todos los países debido a un fuerte crecimiento proveniente del *ramp-up* de los proyectos. Este crecimiento estuvo parcialmente mitigado por depreciaciones de divisa (principalmente en Turquía).

Mercosur

La cifra de negocio creció en 8,5 millones de euros, o un 6,5% (30,3% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018, hasta 139,3 millones. El fuerte crecimiento registrado en Brasil fue parcialmente compensado por la reducción de volúmenes en Argentina, así como por la devaluación de ambas divisas.

Norteamérica

La cifra de negocios aumentó en 129,9 millones o 39,3% (29,8% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018, hasta 460,3 millones de euros. EE.UU. y México experimentaron un crecimiento de ingresos principalmente como consecuencia de *ramp-up* de proyectos que han llevado a un crecimiento por encima del mercado en ambos países.

Asia

La cifra de negocios aumentó en 5,0 millones de euros, o un 2,0% (0,5% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018, hasta 250,8 millones de euros. La región estuvo impactada por las dinámicas de mercado más débiles en el trimestre, especialmente en China, que experimentó caídas de doble dígito, así como por los menores volúmenes en India. Se espera una recuperación del mercado Chino en los próximos trimestres. La contribución de la JV con BHAP tuvo un impacto positivo en los ingresos de Gestamp y que resultó en un crecimiento por encima del mercado.

EBITDA

EBITDA	Primer Trimestre		
	2018	2019	% Variación
	<i>(Milliones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos			
Europa Occidental	111,5	89,1	-20,1%
Europa Oriental	35,6	49,4	38,8%
Mercosur	16,1	15,9	-1,2%
Norteamérica	30,8	58,7	90,6%
Asia	37,3	35,6	-4,6%
Total	231,3	248,7	7,5%

Europa Occidental

El EBITDA durante el primer trimestre de 2019 disminuyó en 22,4 millones de euros, o un -20,1% (-26,9% para un perímetro homogéneo) hasta los 89,1 millones de euros comparado con el primer trimestre de 2018. El EBITDA estuvo afectado por los menores volúmenes anteriormente mencionados durante el período; sin embargo, se espera que los niveles de rentabilidad mejoren en los próximos trimestres. Durante el 1T 2019 hubo un impacto positivo de NIIF 16.

Europa Oriental

El EBITDA durante el primer trimestre de 2019 aumentó en 13,8 millones de euros o un 38,8% (49,4% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre del 2018, hasta los 49,4 millones de euros. La expansión del margen de EBITDA fue debida a los mayores volúmenes así como a los menores costes de lanzamiento, aunque parcialmente impactada por una evolución negativa de los tipos de cambio. Durante el primer trimestre de 2019 hubo un impacto positivo de NIIF 16.

Mercosur

Durante el primer trimestre de 2019, el EBITDA disminuyó ligeramente en 0,2 millones de euros, o un -1,2% (13,3% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018, hasta 15,9 millones de euros. Argentina experimentó una disminución del margen debido a caídas de volúmenes y a algunos costes de reestructuración no recurrentes. Durante el periodo, ha habido un impacto negativo de las divisas de ambos países. Durante el primer trimestre de 2019, hubo un ligero impacto positivo de NIIF 16.

Norteamérica

El EBITDA durante el primer trimestre de 2019 se incrementó en 27,9 millones de euros, o un 90,6% (36,2% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018, hasta los 58,7 millones de euros. NAFTA tuvo un fuerte impacto de NIIF 16 y el crecimiento excluyendo dicho impacto fue del 45,5% hasta los 44,9 millones de euros. La rentabilidad sigue estando impactada por los costes de lanzamiento, y por mantener la estructura de costes completa sin los volúmenes totales. Mejora de rentabilidad vs. Q4 2018 de un 7,7% a un 9,8% (excl. NIIF 16). Se espera una expansión de margen.

Asia

El EBITDA durante el primer trimestre de 2019 disminuyó en 1,7 millones de euros, o un -4,6% (-7,9% para un perímetro homogéneo) comparado con el primer trimestre de 2018 hasta alcanzar una cifra de 35,6 millones de euros. La disminución del margen se debió principalmente a la caída de los volúmenes en el perímetro excluyendo a la JV con BHAP. Las operaciones de ensamblaje en la JV con BHAP implicaron tanto un menor capital empleado y un menor margen. Hubo un impacto ligeramente positivo de NIIF 16 durante el primer trimestre de 2019. El margen global registrado fue bueno teniendo en cuenta las condiciones adversas del mercado.

EBITDA (excluyendo el impacto por NIIF 16)

EBITDA	Primer Trimestre			Primer Trimestre
	2018	2019	% Variación	NIIF 16 impacto
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>
Segmentos geográficos				
Europa Occidental	111,5	81,7	-26,7%	7,4
Europa Oriental	35,6	47,9	34,6%	1,5
Mercosur	16,1	15,9	-1,2%	0,0
Norteamérica	30,8	44,9	45,8%	13,8
Asia	37,3	34,7	-7,0%	0,9
Total	231,3	225,1	-2,7%	23,6

Información sobre los flujos de efectivo

	Primer Trimestre	
	2018	2019
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios	88,2	59,7
Ajustes al resultado	146,6	199,8
Amortización del inmovilizado	102,7	139,1
Correcciones valorativas por deterioro	0,2	0,0
Variación de provisiones	4,9	4,1
Imputación de subvenciones	-1,0	-0,8
Imputación de resultados a intereses minoritarios	9,5	15,5
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,3	0,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovil financiero	0,0	9,7
Ingresos financieros	-0,3	-1,7
Gastos financieros	31,8	29,7
Participación en resultado sociedades método participac	0,1	-0,2
Diferencias de cambio no realizadas	-1,6	4,3
Otros ingresos y gastos	0,0	0,0
Cambios en el capital circulante	-235,6	-124,0
(Incremento)/Decremento en Existencias	-79,8	-71,2
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-179,0	-168,1
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-23,7	-7,0
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	43,9	123,9
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	3,0	-1,6
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-32,1	-18,9
Pagos de intereses	-21,5	-20,7
Cobros de intereses	1,2	1,7
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-11,8	0,1
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-32,9	116,6

	Primer Trimestre	
	2018	2019
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-259,2	-232,5
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	-23,2	-29,8
Inmovilizado material	-236,0	-202,7
Otros activos financieros	0,0	0,0
Cobros por desinversiones	3,2	15,6
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	0,3	2,3
Inmovilizado material	1,5	3,1
Otros activos	1,4	10,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-256,0	-216,9
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,0	-2,8
Variación de participación de intereses minoritarios	0,0	-1,8
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,0	5,3
Otros movimientos de patrimonio	0,0	-6,3
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	226,8	50,3
Emisión	267,0	69,5
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	123,4	54,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	2,4	14,4
Deudas con partes relacionadas	140,1	0,0
Otras deudas	1,1	1,1
Devolución y amortización	-40,2	-19,2
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-34,0	-2,5
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	-16,7
Otras deudas	-6,2	0,0
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	0,0	-37,3
Dividendos	0,0	-37,3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	226,8	10,2
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-0,5	-4,4
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-62,6	-94,5

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación se incrementó en 149,5 millones de euros hasta una cifra neta de 116,6 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, comparado con -32,9 millones de euros del primer trimestre de 2018. Este incremento es debido principalmente a la disminución de 111,6 millones de euros experimentado en el efectivo usado en el capital circulante y a un importe inferior en pagos de gastos financieros e impuestos por importe de 13,2 millones de euros.

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 39,1 millones de euros hasta alcanzar los 216,9 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, comparado con 256,0 millones de euros del primer trimestre de 2018. El flujo de caja utilizado durante el primer trimestre de 2019 se destinó principalmente a inversiones en proyectos de Norteamérica, España, Alemania, Reino Unido, Eslovaquia y China.

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

El flujo de caja procedente de las actividades de financiación ascendió a 10,2 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, debido principalmente a los fondos procedentes de nuevas operaciones con entidades financieras compensados parcialmente con el pago de dividendos y préstamos a compañías asociadas.

Capital circulante

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

	Primer Trimestre	
	2018	2019
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
Cambios en el capital circulante	-235,6	-124,0
(Incremento)/Decremento en Existencias	-79,8	-71,2
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-179,0	-168,1
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-23,7	-7,0
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	43,9	123,9
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	3,0	-1,6

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 124,0 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, 111,6 millones de euros mejor que en el primer trimestre de 2018 (235,6 millones de euros). Los componentes del capital circulante han seguido el patrón estacional normal durante el primer trimestre. Este año los inventarios y las cuentas a cobrar han variado de forma similar al año anterior (aunque ligeramente mejor) y la mejora de las cuentas a pagar asciende aproximadamente al 6% del consumo trimestral.

Inversiones en activos fijos

	Primer Trimestre	
	2018	2019
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
Inversiones		
Activo intangible	23,2	25,6
Inmovilizado material	255,1	174,4
- Capex de crecimiento	177,9	88,3
- Capex recurrente	77,2	86,1
Total (excl NIIF 16)	278,3	200,0
Efecto NIIF 16	0,0	17,9
Total	278,3	217,9

Las inversiones en activos fijos durante los tres primeros meses de 2019 ascendieron aproximadamente a 217,9 millones de euros incluyendo el efecto de NIIF 16 o 200,0 millones de euros excluyendo NIIF 16, mientras que en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 278,3 millones de euros. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material. Las inversiones durante el trimestre están en línea con la previsión para el ejercicio 2019 como porcentaje de los ingresos.

Como en los pasados ejercicios, la mayoría de las inversiones han sido dedicadas al crecimiento, aunque durante el primer trimestre de 2019 se han moderado hasta la cifra de 88,3 millones de euros. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones adicionales de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento durante el primer trimestre de 2019 ha ascendido a 86,1 millones de euros incluye inversiones en el mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios y está en línea con la tendencia del pasado ejercicio.

Las inversiones en capital intangible durante el primer trimestre de 2018 ascendieron a 25,6 millones de euros e incluye costes de activos intangibles tales como los 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 2019			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
	<i>(Millones de Euros)</i>			
Obligaciones contractuales				
Deudas con entidades financieras	2.727,5	188,7	2.051,4	487,4
Arrendamientos financieros	454,2	77,7	210,7	165,8
Financiación de compañías asociadas	186,9	8,8	160,2	17,9
Otras deudas financieras	28,7	0,0	22,8	5,9
Total Deudas Financieras	3.397,3	275,2	2.445,1	677,0
Otros recursos ajenos no financieros	10,2	0,0	8,3	1,9
Otros recursos ajenos corrientes	126,7	126,7		
Total Obligaciones Contractuales	3.534,2	401,9	2.453,4	678,9

Otros Datos Financieros

	A 31 de Marzo	
	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Deudas con entidades financieras	2.707,3	2.727,5
Arrendamientos financieros	32,6	454,2
Financiación de compañías asociadas	199,3	186,9
Otras deudas financieras	34,1	28,7
Total Deuda Financiera	2.973,3	3.397,3
Efectivo y otros medios líquidos	873,7	610,7
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	2.099,6	2.786,6

	A 31 de Marzo	
	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	128,6	109,6
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	102,7	139,1
EBITDA	231,3	248,7

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 31 de marzo de 2019 por importe de 522,0 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 88,7 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, valores y otros activos financieros corrientes). La deuda financiera neta a Q1 2019 ascendió a 2.786,6 millones de euros (o 2.378,6 millones de euros excluyendo NIIF 16).

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 31 de marzo de 2019: 65,0 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 149,4 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 120,7 millones corresponden a proveedores de activos fijos) y 10,2 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

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

	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2018	31 de Marzo de 2019
	<i>(Milliones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	4.308,2	4.709,3	5.255,2
Activo intangible	419,6	450,7	459,2
Inmovilizado material	3.561,7	3.877,7	4.406,5
Inversiones financieras no corrientes	68,3	58,0	53,6
Activos por impuestos diferidos	258,6	322,9	335,9
Activos corrientes	3.317,0	2.991,3	3.118,3
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	778,4	490,7	521,9
Activos de contratos con clientes	0,0	678,2	719,5
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.570,2	1.001,7	1.149,3
Otros activos corrientes	94,7	109,9	116,9
Inversiones financieras corrientes	76,1	94,3	88,7
Efectivo y otros medios líquidos	797,6	616,5	522,0
Total activos	7.625,2	7.700,6	8.373,5
	<i>(Milliones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.131,2	2.179,0	2.283,9
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.685,3	1.748,0	1.832,0
Intereses minoritarios	445,9	431,0	451,9
Pasivos no corrientes	2.886,3	3.200,4	3.659,2
Ingresos diferidos	22,2	22,7	27,3
Provisiones no corrientes	144,7	121,9	125,5
Recursos ajenos a largo plazo	2.476,2	2.751,8	3.197,3
Pasivos por impuestos diferidos	243,2	285,8	290,0
Otros pasivos ajenos a largo plazo	0,0	18,2	19,1
Pasivos corrientes	2.607,7	2.321,2	2.430,4
Recursos ajenos a corto plazo	700,1	446,7	424,6
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.886,8	1.857,2	1.989,0
Provisiones corrientes	14,8	13,2	14,3
Otros pasivos corrientes	6,0	4,1	2,5
Total patrimonio neto y pasivos	7.625,2	7.700,6	8.373,5

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 31 de marzo de 2019, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 522 millones de euros, y las líneas de crédito a largo plazo sin utilizar ascendían a 645 millones de euros (incluyendo 325 millones de euros en Revolving Credit Facility). Los vencimientos de deuda a menos de 12 meses ascendían a 203 millones de euros (189 de ellos por préstamos de entidades de crédito y

el resto corresponden a contratos de arrendamiento). En los tres primeros meses de 2019, 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 100 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 31 de marzo de 2019 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.