



**Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de
nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019**

Gestamp Automoción, S.A.

31 de octubre 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 hiperinflación registrado en las compañías argentinas tiene un impacto en las cifras en euros de ingresos y EBITDA en los nueve primeros meses de 2019 por importe de -16,0 millones de euros en ingresos y de -1,2 millones de euros en EBITDA. Adicionalmente, el impacto en la depreciación y amortización es de -2,0 millones de euros y de 0,7 millones de euros en el resultado financiero y de -2,5 millones de euros en la cifra de Resultado Atribuible.

En los nueve primeros meses de 2018, el impacto fue de -34,8 millones de euros en las cifras de ingresos y de -4,7 millones de euros en EBITDA. Adicionalmente, el impacto en la depreciación y amortización fue de -1,6 millones de euros, de -2,7 millones de euros en el resultado financiero y de -6,6 millones de euros en el Resultado Atribuible.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

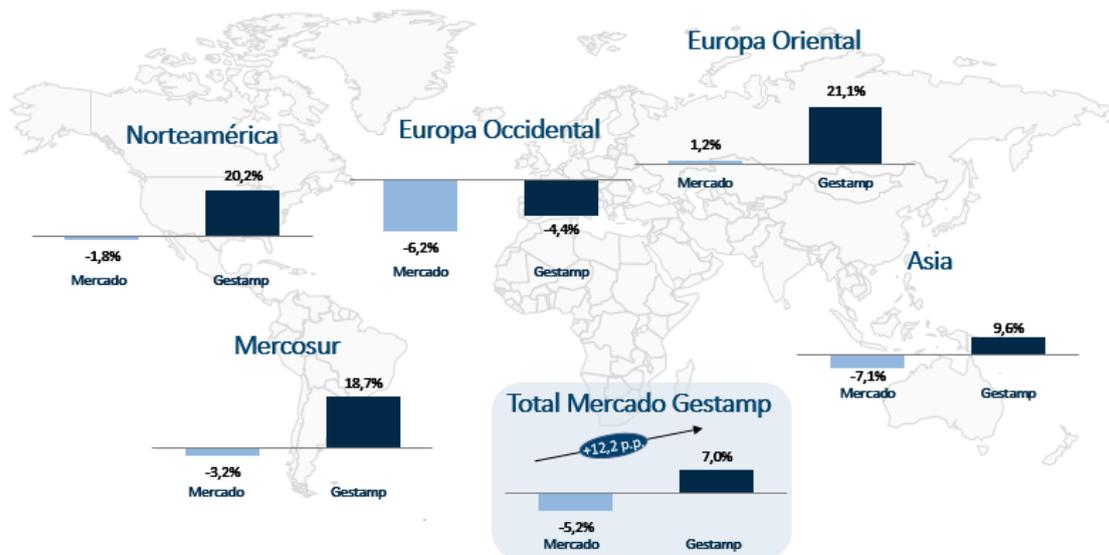
Las tendencias macroeconómicas continúan siendo sólidas a pesar de haberse vuelto algo más cautas con la actualización por parte del Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de octubre de 2019) de las estimaciones globales de crecimiento ligeramente a la baja a un 3,0% para 2019 (0,2 puntos porcentuales menos que lo publicado en la actualización del *WEO* de julio de 2019). La previsión de crecimiento para 2020 se espera que alcance los 3,4% en 2020 (0,1 puntos porcentuales menos en comparación con lo publicado en el *WEO* de julio de 2019). Como señala el FMI en su informe, aún hay incertidumbres sobre las perspectivas de algunos países, una previsión de desaceleración en China y Estados Unidos, lo que lleva a potenciales riesgos a la baja.

En este contexto, en el 3T de 2019 la caída de los volúmenes de producción del sector de automoción se han moderado si comparamos con trimestres anteriores si bien los volúmenes han seguido disminuyendo un 3,2%, a pesar de la ya baja base comparativa del 3T 2018 (según IHS a octubre 2019). La producción global de vehículos ligeros en los 9M 2019 en el perímetro de Gestamp (según IHS a octubre 2019) disminuyó un 5,2%. La mayoría de regiones en las que Gestamp está presente vieron caídas de volúmenes durante los 9M con Asia (-7,1%) y Europa Occidental (-6,2%) experimentando las caídas más fuertes, seguidas por Mercosur (-3,2%) y Norteamérica (-1,8%) mientras que los volúmenes en Europa Oriental (+1,2%) mostraron un

aumento vs. 9M 2018. Las expectativas actuales para el cuarto trimestre en el sector de la automoción se mantienen cautas (-5,5% vs. 4T 2018) llevando a una caída de un 5,8% en los volúmenes de producción en 2019E según IHS a octubre de 2019. Para 2020E, los volúmenes de producción global de vehículos se espera que evolucionen prácticamente en línea con 2019E (+0,3% según IHS a octubre de 2019). La electrificación continúa siendo un área fundamental para los fabricantes para cumplir con los objetivos regulatorios europeos de CO2. En este sentido, Gestamp continúa recibiendo pedidos para nuevas oportunidades de negocio, dado el enfoque de los fabricantes en CASE (*Connectivity, Autonomous Driving, Shared Mobility y Electrification*). Gestamp, con sus soluciones de aligeramiento de peso y nuevos productos (como la caja de batería), está bien posicionada para aprovechar estas tendencias, especialmente la electrificación.

En este contexto, la cifra de negocio de Gestamp durante los 9M 2019 ha superado al mercado con un crecimiento de 6,8% (7,0% a tipo de cambio constante) vs. 9M 2018. Durante los primeros nueve meses 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 octubre de 2019) de 12,2 puntos porcentuales.

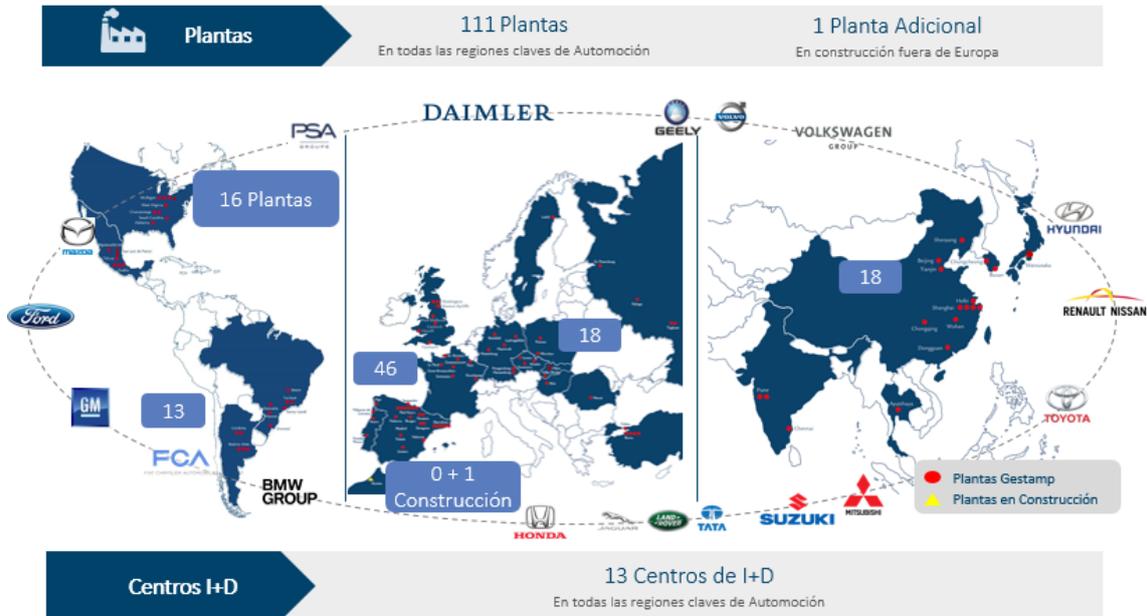
Crecimiento Ingresos Gestamp a TC Constante vs. Crecimiento Producción en Mercado con Presencia de Gestamp



Nota: Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con los volúmenes de producción. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS para 9M 2019 a octubre de 2019)

Durante el 3T 2019 Gestamp empezó a producir en su nueva planta en Chelsea-Michigan (EE.UU.) la cual mejora nuestra presencia global y se espera que respalde el crecimiento a futuro.

Esta es la tercera apertura del año, junto con la inauguración de una planta en San Luis Potosí (México) y la apertura de una nueva planta especializada en aluminio en Nitra (Eslovaquia). Adicionalmente, Gestamp planea abrir una planta de producción adicional en Kenitra (Marruecos).



Enero – Septiembre de 2019 comparado con Enero – Septiembre de 2018

Las cifras de los nueve primeros meses de 2019 incorporan 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 6,4 millones de euros, con un impacto positivo en EBITDA que se ve impactado con una mayor amortización y gastos financieros, como se explica a continuación. La referencia al crecimiento del EBITDA en un perímetro homogéneo considera el crecimiento a un tipo de cambio constante (vs. el mismo periodo de 2018) y excluyendo el impacto de NIIF 16.

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2018	2019	% Variación	2018	2019	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	2.019,9	2.118,8	4,9%	6.402,9	6.765,1	5,7%
Cifra de negocios	1.894,2	2.059,3	8,7%	6.155,4	6.572,5	6,8%
Otros ingresos de la explotación	56,4	30,3	-46,3%	141,8	130,8	-7,8%
Variación de existencias	69,3	29,2	-57,9%	105,7	61,8	-41,5%
Gastos de la explotación	-1.928,1	-2.025,3	5,0%	-6.036,5	-6.427,1	6,5%
Consumos	-1.176,9	-1.237,9	5,2%	-3.720,2	-3.947,4	6,1%
Gastos de personal	-365,0	-396,3	8,6%	-1.150,4	-1.222,8	6,3%
Amortizaciones y deterioros	-104,1	-140,5	35,0%	-315,0	-416,8	32,3%
Otros gastos de la explotación	-282,1	-250,6	-11,2%	-850,9	-840,1	-1,3%
Beneficio de la explotación	91,8	93,5	1,9%	366,4	338,0	-7,8%
Ingresos financieros	1,8	2,2	22,2%	4,0	5,2	30,0%
Gastos financieros	-36,1	-43,8	21,3%	-102,5	-121,9	18,9%
Diferencias de cambio	-11,4	-4,5	-60,5%	-19,6	8,6	-143,9%
Otros	-0,8	-3,1	287,5%	-3,0	-13,8	360,0%
Beneficio antes de impuestos	45,3	44,3	-2,2%	245,3	216,1	-11,9%
Impuesto sobre las ganancias	-10,8	-8,8	-18,5%	-62,8	-51,1	-18,6%
Beneficio del ejercicio	34,5	35,5	2,9%	182,5	165,0	-9,6%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-3,4	-7,5	120,6%	-19,2	-36,8	91,7%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	31,1	28,0	-10,0%	163,3	128,2	-21,5%
EBITDA	195,9	234,0	19,4%	681,4	754,8	10,8%

Cifra de negocio

Durante el tercer trimestre de 2019, la cifra de negocio alcanzó 2.059,3 millones de euros, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.689,4 millones de euros, Mecanismos 248,4 millones de euros, y *tooling* y otros 121,5 millones de euros.

La cifra de negocio en el tercer trimestre de 2019 se incrementó en 165,1 millones de euros o un 8,7% hasta 2.059,3 millones de euros en comparación con 1.894,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2018. El incremento durante el tercer trimestre de 2019 es debido a un crecimiento en Norteamérica, Asia, Mercosur y Europa Oriental, si bien impactado por un desarrollo débil en Europa Occidental.

La cifra de negocio durante los nueve primeros meses de 2019 aumentó en 417,1 millones de euros, o un 6,8%, hasta 6.572,5 millones de euros desde 6.155,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018. La cifra de negocio en los nueve primeros meses de 2019 experimentaron dinámicas similares a las vistas durante el primer semestre del año.

Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos durante el tercer trimestre de 2019 se incrementó en 61,0 millones de euros, o un 5,2%, hasta alcanzar los 1.237,9 millones de euros, comparado con los 1.176,9 millones de euros alcanzados durante el tercer trimestre de 2018. Este incremento es principalmente originado por el mayor volumen de ventas consistente con el incremento de la cifra de negocio.

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2019 los gastos de personal se incrementaron en 31,3 millones de euros, o un 8,6%, hasta alcanzar los 396,3 millones de euros, comparado con los 365,0 millones de euros alcanzados durante el tercer trimestre de 2018, principalmente en Norteamérica, China y Mercosur (consistentes con el incremento de ventas en *Body-in-White* y Chasis).

Amortización y pérdidas por deterioros. Durante el tercer trimestre de 2019 la cifra de amortizaciones se incrementó en 36,4 millones de euros, o un 35,0% hasta alcanzar los 140,5 millones de euros comparado con los 104,1 millones de euros del tercer trimestre de 2018. Cerca del 55% de este incremento (es decir, 20,0 millones de euros) es debido a la NIIF 16, incorporando como activos los derechos de uso correspondientes a los arrendamientos operativos.

Otros gastos de explotación. Durante el tercer trimestre de 2019 los otros gastos de explotación disminuyeron en 31,5 millones de euros, o un -11,2%, hasta los 250,6 millones de euros comparado con los 282,1 millones de euros del tercer trimestre de 2018, principalmente debido a la aplicación de la NIIF 16 minorando 22,8 millones de euros los gastos de arrendamiento durante el tercer trimestre de 2019 (explicando 8,1 puntos porcentuales de la disminución) y también debido a las menores ventas en Europa Occidental y a ahorros en Brasil.

Resultado de explotación

El beneficio de explotación durante el tercer trimestre de 2019 se incrementó en 1,7 millones de euros, o un 1,9% hasta alcanzar los 93,5 millones de euros comparado con los 91,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2018. Este incremento es debido principalmente a un incremento en EBITDA, compensado con una mayor amortización de activos fijos de proyectos que han comenzado su lanzamiento principalmente en Norteamérica y Europa Occidental.

EBITDA

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2019 (incluyendo el impacto positivo de la NIIF 16) aumentó en 38,1 millones de euros, o un 19,4%, hasta 234,0 millones de euros comparado con 195,9 millones de euros durante el tercer trimestre de 2018. El crecimiento del EBITDA en el tercer trimestre de 2019 fue impulsado por Europa Oriental y Asia, mientras que Norteamérica continúa impactado como resultado de tener la estructura total de costes ya establecida y con los volúmenes en *ramp-up* más lento de lo esperado.

El EBITDA durante los nueve primeros meses de 2019 subió 73,4 millones de euros, o un 10,8%, hasta 754,8 millones de euros desde 681,4 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2018.

Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2019 se incrementaron en 7,3 millones de euros, o un 21,3%, hasta alcanzar los 41,6 millones de euros, comparado con los 34,3 millones de euros alcanzados durante el tercer trimestre de 2018. Este incremento es debido al efecto de los siguientes factores: Primero, la aplicación de la NIIF 16 ha incrementado los gastos financieros en 5,4 millones de euros y segundo, 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 tercer trimestre de 2019 las pérdidas por diferencias de cambios ascendieron a -4,5 millones de euros comparado con los -11,4 millones de euros del tercer trimestre de 2018. Las pérdidas por diferencias de cambio en el tercer trimestre de 2019 se localizaron principalmente en México, Turquía y Argentina compensadas con beneficios por diferencias de cambio en Suecia y Reino Unido.

Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto durante el tercer trimestre de 2019 disminuyó en 2,0 millones de euros hasta alcanzar los 8,8 millones de euros comparado con los 10,8 millones de euros del tercer trimestre de 2018 por el menor Beneficio procedente de las operaciones continuadas.

Beneficio atribuible a minoritarios

El beneficio atribuible a minoritarios se incrementó en 4,1 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 7,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2019, comparado con los 3,4 millones de euros del tercer trimestre de 2018. Este incremento se debió principalmente a un mayor beneficio en Turquía y Rusia y a 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 negocio y el EBITDA de Gestamp durante el tercer 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 mismo periodo de 2018) y excluyendo el impacto de NIIF 16.

CIFRA DE NEGOCIO

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2018	2019	% Variación	2018	2019	% Variación
Cifra de negocios	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	864,9	808,1	-6,6%	3.000,2	2.868,9	-4,4%
Europa Oriental	269,0	277,1	3,0%	841,4	972,6	15,6%
Mercosur	136,6	151,9	11,2%	426,0	447,4	5,0%
Norteamérica	409,7	545,9	33,2%	1.167,3	1.486,1	27,3%
Asia	214,0	276,3	29,1%	720,5	797,5	10,7%
Total	1.894,2	2.059,3	8,7%	6.155,4	6.572,5	6,8%

Europa Occidental

La cifra de negocio durante el tercer trimestre de 2019 disminuyó en 56,8 millones de euros, o un -6,6% (-6,4% para un perímetro homogéneo) en comparación con el tercer trimestre de 2018, hasta 808,1 millones de euros. La cifra de negocio durante el periodo estuvo impactada por unas condiciones de mercado desafiantes en casi todos los países. La región experimentó paradas de producción más largas durante los meses de verano en comparación con 2018.

Durante los nueve primeros meses del año, la cifra de negocio cayó en 131,3 millones de euros, o un -4,4% (-4,4% para un perímetro homogéneo) en comparación los nueve primeros meses de 2018, hasta 2.868,9 millones de euros. Los nueve primeros meses de 2019 estuvieron impactados por un tercer trimestre desafiante.

Europa Oriental

Crecimiento de la cifra de negocio en el tercer trimestre de 2019 de 8,1 millones de euros, o un 3,0% (-5,3% para un perímetro homogéneo) comparado con el tercer trimestre de 2018, hasta 277,1 millones de euros. La cifra de negocio en el trimestre creció si bien con un crecimiento moderado si lo comparamos con el 1S 2019 debido a menores ingresos de utillaje y a paradas de producción más largas durante el verano. En el periodo hubo una contribución positiva de los lanzamientos de nuevos proyectos, principalmente en Eslovaquia y República Checa y un aumento de la contribución de la *Joint Venture* en Bulgaria ligada a cajas de baterías.

Durante los nueve primeros meses de 2019, la cifra de negocio subió en 131,2 millones de euros o un 15,6% (21,1% para un perímetro homogéneo) en comparación con los nueve primeros meses de 2018, hasta 972,6 millones de euros.

Mercosur

En el tercer trimestre de 2019, la cifra de negocio alcanzó 151,9 millones de euros, un incremento del 11,2% (11,5% para un perímetro homogéneo) o 15,3 millones de euros comparado con 136,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2018. Durante el periodo, Brasil experimentó un crecimiento por encima del mercado por nuevos lanzamientos. El crecimiento en Brasil se ha visto parcialmente impactado en la región por una fuerte caída en Argentina debido principalmente a las condiciones del mercado y a la devaluación de la divisa.

La cifra de negocio durante los nueve primeros meses del año alcanzó 447,4 millones de euros, resultando en una subida del 5,0% (18,7% para un perímetro comparable) o 21,4 millones de euros en comparación con 426,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018. La cifra de negocio en el periodo continuó con una mejora en la tendencia de crecimiento en comparación con el primer semestre de 2019.

Norteamérica

En el tercer trimestre de 2019, la cifra de negocio aumentó en 136,2 millones de euros o un 33,2% (27,9% para un perímetro homogéneo) comparado con el tercer trimestre de 2018, hasta 545,9 millones de euros. Fuerte crecimiento en EE.UU. principalmente por la contribución de nuevos proyectos si bien con un periodo de lanzamiento más lento de lo esperado.

Durante los nueve primeros meses del año, la cifra de negocio creció en 318,8 millones de euros, o un 27,3% (20,2% para un perímetro homogéneo) en comparación con los nueve primeros meses de 2018, hasta 1.486,1 millones de euros. El crecimiento se produjo por tendencias similares a las experimentadas en el tercer trimestre.

Asia

La cifra de negocio en el tercer trimestre de 2019 aumentó en 62,3 millones de euros, o un 29,1% (27,0% para un perímetro homogéneo) comparado con el tercer trimestre de 2018, hasta 276,3 millones de euros. La cifra de negocio en el trimestre superó al mercado a pesar de las dinámicas de mercado desafiantes en China e India. La región experimentó un fuerte crecimiento en ingresos principalmente por la contribución de la *Joint Venture* con BHAP.

La cifra de negocio en los nueve primeros meses del año alcanzó 797,5 millones de euros, implicando un crecimiento de 77,0 millones de euros o un 10,7% (9,6% para un perímetro homogéneo) en comparación con los nueve primeros meses de 2018. El crecimiento se produjo por tendencias similares a las experimentadas en el tercer trimestre.

EBITDA (incluyendo el efecto de IFRS 16 desde 1 de Enero de 2019)

EBITDA	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2018	2019	% Variación	2018	2019	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Segmentos geográficos						
Europa Occidental	73,5	73,8	0,4%	305,0	266,2	-12,7%
Europa Oriental	34,8	41,4	19,0%	105,9	154,2	45,6%
Mercosur	20,6	21,7	5,3%	55,4	57,8	4,3%
Norteamérica	39,7	60,1	51,4%	111,1	173,1	55,8%
Asia	27,3	37,0	35,5%	104,0	103,5	-0,5%
Total	195,9	234,0	19,4%	681,4	754,8	10,8%

Europa Occidental

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2019 aumentó ligeramente en 0,3 millones de euros, o un 0,4% (-10,1% para un perímetro homogéneo) hasta los 73,8 millones de euros comparado con el tercer trimestre de 2018. Excluyendo el impacto de la NIIF 16, el EBITDA cayó por las desafiantes condiciones del mercado. Hay una continua mejora de la brecha del EBITDA trimestral cuando comparamos con 2018. Ha habido un impacto en costes por la implementación de planes de eficiencia en todos los países, especialmente en Alemania, Reino Unido y Suecia.

Durante los nueve primeros meses del año, el EBITDA cayó en 38,8 millones de euros o un -12,7% (-20,2% para un perímetro homogéneo) en comparación con los nueve primeros meses de 2018 hasta 266,2 millones de euros. El EBITDA estuvo impactado por los programas de reducción de costes en curso.

Europa Oriental

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2019 alcanzó 41,4 millones de euros, un aumento de 6,6 millones de euros o un 19,0% (5,4% para un perímetro homogéneo) comparado con el tercer trimestre del 2018. El margen EBITDA continuó en niveles sanos en un 15,0% en el trimestre y hay un continuo foco en eficiencias.

Durante los nueve primeros meses del año, el EBITDA aumentó en 48,3 millones de euros o un 45,6% (47,4% para un perímetro homogéneo) hasta 154,2 millones de euros en comparación con los nueve primeros meses de 2018, implicando un margen EBITDA de 15,9%. Los nueve primeros meses del 2019 han experimentado las mismas tendencias vistas en el tercer trimestre.

Mercosur

Durante el tercer trimestre de 2019, el EBITDA alcanzó 21,7 millones de euros, subiendo un 5,3% (0,8% para un perímetro homogéneo) o 1,1 millones de euros en comparación con el tercer trimestre de 2018 de 20,6 millones de euros. Costes relacionados con iniciativas de reestructuración en Argentina y un impacto negativo por el tipo de cambio así como por la hiperinflación. En Brasil se produjo una mejora del margen EBITDA.

Durante los nueve primeros meses de 2019, el EBITDA alcanzó 57,8 millones de euros, implicando una subida de 4,3% (13,3% para un perímetro homogéneo) o 2,4 millones de euros en comparación con 55,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018. El margen EBITDA se mantuvo estable en la región en un 13,0% durante los 9M 2019 vs. 9M 2018.

Norteamérica

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2019 alcanzó 60,1 millones de euros, implicando un crecimiento del 51,4% (18,4% para un perímetro homogéneo) o 20,4 millones de euros en comparación con el tercer trimestre de 2018. El margen EBITDA estuvo aún impactado por tener la estructura total de costes ya establecida en EE.UU. y con los volúmenes en *ramp-up* más lento de lo normal.

Durante los nueve primeros meses de 2019, el EBITDA aumentó en 62,0 millones de euros o un 55,8% (18,6% para un perímetro homogéneo) hasta 173,1 millones de euros en comparación con los nueve primeros meses de 2018.

Asia

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2019 alcanzó 37,0 millones de euros, resultando en un incremento de 35,5% (28,7% para un perímetro homogéneo) o 9,7 millones de euros comparado con el tercer trimestre de 2018. Se ha producido una mejora en la rentabilidad con una base comparable más baja en 2018 dada las fuertes caídas del mercado experimentadas en el tercer trimestre de 2018.

Durante los nueve primeros meses de 2019, el EBITDA se mantuvo plano a pesar de las desafiantes dinámicas del mercado. El EBITDA alcanzó 103,5 millones de euros, implicando una caída del 0,5% (-4,7% para un perímetro homogéneo) o -0,5 millones de euros en comparación con los nueve primeros meses de 2018. En la región hay ajustes de coste en curso.

Información sobre los flujos de efectivo

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2018	2019	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios	38,5	36,8	226,1	179,3
Ajustes al resultado	135,2	188,9	431,9	586,2
Amortización del inmovilizado	105,2	140,5	315,1	416,8
Imputación de resultados a intereses minoritarios	3,4	7,4	19,2	36,8
Ingresos financieros	-1,8	-2,2	-4,0	-5,2
Gastos financieros	36,1	43,8	102,5	121,9
Diferencias de cambio	19,6	4,5	19,6	-8,6
Participación en resultado sociedades método participac	0,0	0,2	-0,1	-2,2
Otros resultados financieros	3,0	2,9	3,0	15,9
Correcciones valorativas por deterioro	0,1	0,0	0,0	0,0
Variación de provisiones	-2,6	0,1	-2,8	5,7
Imputación de subvenciones	-1,1	-1,0	-3,0	-3,0
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,1	-0,1	0,0	-0,4
Diferencias de cambio no realizadas	-24,8	-6,7	-17,5	10,2
Otros ingresos y gastos	-2,0	-0,5	-0,1	-1,7
Cambios en el capital circulante	-129,5	-84,2	-359,6	-317,4
(Incremento)/Decremento en Existencias	-116,5	17,1	-176,2	-88,0
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	119,5	80,4	-42,8	-95,6
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	6,9	6,1	-21,3	-11,7
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-142,6	-190,9	-122,2	-119,8
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	3,2	3,1	2,9	-2,3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-35,5	-61,0	-112,0	-164,2
Pagos de intereses	-21,7	-36,0	-75,2	-110,1
Cobros de intereses	1,4	2,2	4,0	5,2
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-15,2	-27,2	-40,8	-59,3
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	8,7	80,5	186,4	283,9

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2018	2019	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones	-196,4	-213,4	-758,5	-668,0
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	-14,3	-12,0
Activo intangible	-30,0	-26,5	-85,8	-87,2
Inmovilizado material	-175,8	-185,9	-652,0	-571,9
Otros activos financieros	9,4	-1,0	-6,4	3,1
Cobros por desinversiones	7,4	1,9	12,7	26,2
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	-0,4	-2,5	0,3	0,5
Inmovilizado material	7,2	10,5	11,8	20,8
Otros activos	0,6	-6,1	0,6	4,9
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,3	0,4	1,0	5,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-188,7	-211,1	-744,8	-635,9
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-9,8	4,2	-49,0	15,4
Variación de participación de intereses minoritarios	0,2	0,8	-37,1	-2,6
Otros movimientos de patrimonio	-10,0	3,4	-11,9	18,0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	173,0	56,0	305,3	182,3
Emisión	180,1	56,0	950,2	276,6
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	392,3	0,0
Deuda con entidades de crédito	206,7	14,0	390,5	159,2
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-20,3	44,7	0,0	117,2
Deudas con partes relacionadas	0,9	0,0	147,4	0,0
Otras deudas	-7,2	-2,7	20,0	0,2
Devolución y amortización	-7,1	0,0	-644,9	-94,3
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-0,1	0,0	-612,7	-72,5
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-30,5	0,0	-30,5	0,0
Deudas con partes relacionadas	3,9	0,0	-1,7	-20,9
Otras deudas	19,6	0,0	0,0	-0,9
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-72,8	-50,0	-78,3	-87,3
Dividendos	-72,8	-50,0	-78,3	-87,3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	90,4	10,2	178,0	110,4
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1,7	2,2	-4,6	-1,6
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-87,9	-118,2	-385,0	-243,2

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación se incrementó en 71,8 millones de euros hasta una cifra neta de 80,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2019, comparado con 8,7 millones de euros del tercer trimestre de 2018. Este incremento es debido principalmente al incremento del resultado antes de impuestos y después de intereses minoritarios más los ajustes al resultado por importe de 52,0 millones de euros y a la disminución del efectivo usado en el capital circulante por importe de 45,3 millones de euros, compensado parcialmente con mayores pagos de gastos financieros e impuestos por importe de 25,5 millones de euros.

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

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión presentó un incremento por valor de 22,4 millones de euros hasta alcanzar los 211,1 millones de euros durante el tercer trimestre de 2019, comparado con 188,7 millones de euros del tercer trimestre de 2018. El flujo de caja utilizado durante el tercer 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 tercer trimestre de 2019, debido principalmente a los fondos procedentes de nuevas operaciones con entidades financieras.

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	
	2018	2019	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Cambios en el capital circulante	-129,5	-84,2	-359,6	-317,4
(Incremento)/Decremento en Existencias	-116,5	17,1	-176,2	-88,0
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	119,5	80,4	-42,8	-95,6
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	6,9	6,1	-21,3	-11,7
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-142,6	-190,9	-122,2	-119,8
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	3,2	3,1	2,9	-2,3

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 84,2 millones de euros durante el tercer trimestre de 2019, 45,3 millones de euros mejor que en el tercer trimestre de 2018 (-129,5 millones de euros). Los componentes del capital circulante han seguido el patrón estacional normal durante el tercer trimestre.

Inversiones en activos fijos

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2018	2019	2018	2019
	(Millones de Euros)		(Millones de Euros)	
Inversiones				
Activo intangible	30,9	28,1	86,7	85,5
Inmovilizado material	169,6	144,0	663,8	503,1
- Capex de crecimiento	98,0	77,1	426,4	260,0
- Capex recurrente	71,6	66,9	237,4	243,1
Total (excl NIIF 16)	200,5	172,1	750,5	588,6
Efecto IFRS 16	0,0	2,2	0,0	20,3
Total	200,5	174,3	750,5	608,9

Las inversiones en activos fijos durante los nueve primeros meses de 2019 ascendieron aproximadamente a 608,9 millones de euros incluyendo el efecto de NIIF 16 o 588,6 millones de euros excluyendo NIIF 16 comparado con los 750,5 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se moderaron durante los nueve primeros meses de 2019 hasta los 260,0 millones de euros. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones adicionales de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se mantuvo en línea con la tendencia vista el año pasado y ascendió a 243,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019. La inversión de mantenimiento 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 los nueve primeros meses de 2019 ascendieron a 85.5 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 30 de Septiembre de 2019			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
	(Millones de Euros)			
Obligaciones contractuales				
Deudas con entidades financieras	2.851,6	346,1	2.064,8	440,7
Arrendamientos financieros	468,0	70,9	247,0	150,1
Financiación de compañías asociadas	188,4	6,0	166,0	16,4
Otras deudas financieras	25,7	0,0	21,8	3,9
Total Deudas Financieras	3.533,7	423,0	2.499,6	611,1
Otros recursos ajenos no financieros	9,2	0,0	3,5	5,7
Otros recursos ajenos corrientes	134,7	134,7		
Total Obligaciones Contractuales	3.677,6	557,7	2.503,1	616,8

Otros Datos Financieros

	30 de Septiembre	
	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Otros datos financieros		
EBITDA ⁽¹⁾	681,4	754,8
Efectivo y otros medios líquidos	560,5	462,1
Total Deuda Financiera	3.058,3	3.533,7
Total Deuda Financiera Neta	2.497,8	3.071,6

	A 30 de Septiembre	
	2018	2019
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	366,4	338,0
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	315,0	416,8
EBITDA	681,4	754,8

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2019 por importe de 373,3 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 88,8 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, valores y otros activos financieros corrientes). La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2019 ascendió a 3.071,6 millones de euros (o 2.664,1 millones de euros excluyendo la NIIF 16).

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 30 de septiembre de 2019: 85,4 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 134,7 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 99,0 millones corresponden a proveedores de activos fijos) y 9,2 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 2018	31 de Diciembre de 2018	30 de Septiembre de 2019
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	4.572,5	4.709,3	5.421,2
Activo intangible	437,4	450,7	475,9
Inmovilizado material	3.777,3	3.877,7	4.487,6
Inversiones financieras no corrientes	37,4	58,0	79,3
Activos por impuestos diferidos	320,4	322,9	378,4
Activos corrientes	2.977,1	2.991,3	2.973,3
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	516,3	490,7	517,6
Activos de contratos con clientes	718,0	678,2	739,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.090,0	1.001,7	1.132,8
Otros activos corrientes	92,3	109,9	121,6
Inversiones financieras corrientes	85,3	94,3	88,8
Efectivo y otros medios líquidos	475,2	616,5	373,3
Total activos	7.549,6	7.700,6	8.394,5
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2018	30 de Septiembre de 2019
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.069,9	2.179,0	2.302,7
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.660,9	1.748,0	1.835,5
Intereses minoritarios	409,0	431,0	467,2
Pasivos no corrientes	3.433,3	3.200,4	3.676,7
Ingresos diferidos	20,2	22,7	25,6
Provisiones no corrientes	141,0	121,9	133,0
Recursos ajenos a largo plazo	2.985,4	2.751,8	3.205,3
Pasivos por impuestos diferidos	268,2	285,8	294,5
Otros pasivos ajenos a largo plazo	18,5	18,2	18,3
Pasivos corrientes	2.046,4	2.321,2	2.415,1
Recursos ajenos a corto plazo	239,6	446,7	557,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.792,4	1.857,2	1.838,4
Provisiones corrientes	8,5	13,2	13,4
Otros pasivos corrientes	5,9	4,1	5,5
Total patrimonio neto y pasivos	7.549,6	7.700,6	8.394,5

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 30 de septiembre de 2019, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 373,3 millones de euros, y las líneas de crédito a largo plazo sin utilizar ascendían a 703,5 millones de euros (incluyendo 325,0 millones de euros en Revolving Credit Facility). Los vencimientos de deuda a menos de 12 meses ascendían a 423,0 millones de euros (352,1 de ellos por préstamos de entidades de crédito y deudas con partes relacionadas, y el resto corresponden a contratos de arrendamiento). En los nueve 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 340,0 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 2019 la vida media de la deuda financiera neta ascendía a 4,0 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.