



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

Gestamp Automoción, S.A.

26 de Julio 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.

## 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las tendencias macroeconómicas y del sector de automoción continúan siendo favorables con un crecimiento global que se prevé que alcance el 3,9% en 2018 y 2019, de acuerdo al WEO (*World Economic Outlook*) del FMI de julio, y un crecimiento estimado de los volúmenes de producción del sector de automoción en las geografías en las que Gestamp cuenta con una planta productiva en un 2,4% durante el 2018, según IHS.

En este contexto, según datos de IHS a julio de 2018, el sector de automoción experimentó un sólido crecimiento del 3,9% durante el segundo trimestre de 2018 (en comparación con el segundo trimestre de 2017), con un crecimiento del 1,7% durante el primer semestre de 2018 (frente al primer semestre de 2017), recuperándose de los niveles de producción más bajos en el primer trimestre impactados por el número de días laborales. El crecimiento durante el segundo trimestre fue impulsado por Sudamérica (+10,2%), Asia (+6,2%) y Europa Occidental (+4,5%). La producción en las regiones en las que opera Gestamp ha crecido un 4,8% durante el segundo trimestre de 2018 (en comparación con el segundo trimestre de 2017). La tendencia positiva del 2T 2018 establece el camino para un sólido crecimiento de 2,4% esperado por IHS para 2018 en las geografías en las que Gestamp tiene presencia.

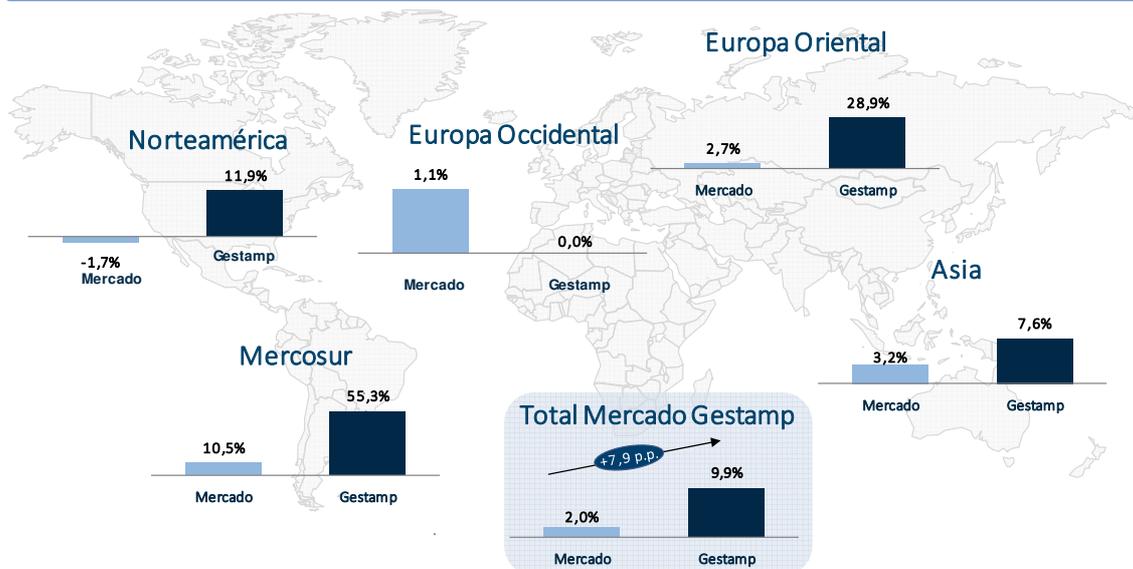
Las recientes noticias en el sector de automoción sobre WLTP (*“Worldwide Harmonized Light Vehicle Test Procedure”*), el debate en torno al diésel y los aranceles está generando incertidumbre en el mercado, aunque se espera que los volúmenes de producción sean sólidos. La nueva certificación WLTP puede resultar en una potencial variación de los volúmenes de producción entre trimestres. Las consideraciones actuales sobre el diésel pueden dar como resultado un cambio en el mix de los volúmenes de producción en el que los consumidores cambian los vehículos diésel por los de gasolina. Las potenciales implicaciones del debate sobre las tarifas comerciales todavía no están claras. En este contexto, Gestamp sigue estando bien posicionado dada su diversidad geográfica y de clientes, además de verse favorecida por las tendencias del sector.

Los resultados de Gestamp del segundo trimestre de 2018 han sido positivos con un foco continuado en la eficiencia de nuestras actividades industriales, resultando en un aumento de la rentabilidad. El crecimiento durante el segundo trimestre ha estado impulsado por los buenos volúmenes de programas existentes y la puesta en marcha de nuevos proyectos, especialmente en Norteamérica, Europa y Mercosur, pero parcialmente impactado por mayores fluctuaciones de los tipos de cambio. Los ingresos aumentaron un 9,1% o 16,2% a tipo de cambio constante y en términos de rentabilidad, el EBITDA creció un 11,4% o 19,6% a tipo de cambio constante llevando el margen de EBITDA hasta un 11,6% (vs 11,3% en el segundo trimestre de 2017). El beneficio neto creció un 18,6% durante el segundo trimestre de 2018.

En la primera mitad del año, los ingresos aumentaron un 3,5% o 9,9% a tipo de cambio constante con un crecimiento de EBITDA aún mayor del 7,8% o 14,9% a tipo de cambio constante. Gestamp ha continuado realizando importantes inversiones más centradas hacia el primer semestre de 2018, como ya habíamos adelantado, y la tendencia actual hacia la electrificación continúa acelerándose como un nuevo vector de crecimiento.

Los resultados del primer semestre de 2018 están en línea con nuestras expectativas y en el camino correcto para alcanzar los objetivos marcados para todo el año.

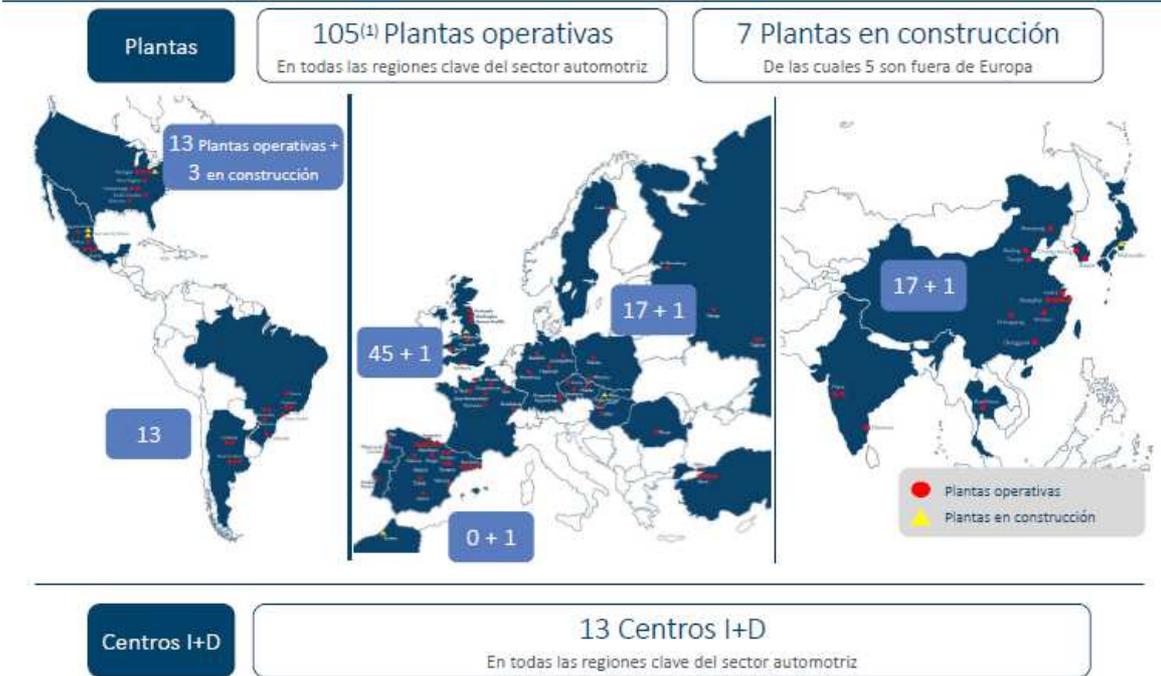
Crecimiento Ingresos Gestamp a TC Constante vs. Crecimiento Producción en Mercado con Presencia de Gestamp (1S 2018 vs 1S 2017)



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 1S 2018 con fecha de julio de 2018)

Durante los seis 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 julio de 2018) en 7,9 puntos porcentuales.

Durante los seis primeros meses de 2018, se han incorporado 3 nuevas plantas a nuestro perímetro global, con la apertura de un “greenfield” en China (Tianjin), la adquisición de una planta en Brasil (Sorocaba) y el acuerdo de *Joint Venture* con BHAP en China que contribuye una planta adicional en Beijing sujeta a las aprobaciones regulatorias que se espera conseguir en el cuarto trimestre de 2018. Adicionalmente, durante el periodo Gestamp ha firmado un acuerdo de *Joint Venture* en Marruecos con el fabricante local de componentes Tuyauto para construir una planta nueva en Kenitra. Estos acuerdos estratégicos demuestran el continuo enfoque de Gestamp en reforzar positivamente la posición estratégica del Grupo y la relación con nuestros clientes.



<sup>(1)</sup> 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 – Junio de 2018 comparado con Enero – Junio de 2017

	Segundo Trimestre			A 30 de Junio		
	2017	2018	% Variación	2017	2018	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.084,0	2.268,8	8,9%	4.185,9	4.399,6	5,1%
Cifra de negocios	2.035,2	2.219,7	9,1%	4.131,2	4.277,8	3,5%
Otros ingresos de la explotación	32,2	51,5	59,9%	54,7	85,4	56,1%
Variación de existencias	16,6	-2,4	-114,5%	0,0	36,4	
Gastos de la explotación	-1.961,2	-2.119,4	8,1%	-3.943,6	-4.121,6	4,5%
Consumos	-1.202,9	-1.325,0	10,2%	-2.441,8	-2.552,6	4,5%
Gastos de personal	-387,9	-403,8	4,1%	-758,9	-788,2	3,9%
Amortizaciones y deterioros	-107,5	-107,2	-0,3%	-210,1	-209,9	-0,1%
Otros gastos de la explotación	-262,9	-283,4	7,8%	-532,8	-570,9	7,2%
Beneficio de la explotación	122,8	149,4	21,7%	242,3	278,0	14,7%
Ingresos financieros	-1,4	1,9	-235,7%	1,7	2,2	29,4%
Gastos financieros	-21,1	-34,6	64,0%	-47,8	-66,4	38,9%
Diferencias de cambio	-2,2	-8,8	300,0%	-1,1	-8,2	645,5%
Otros	-0,9	-2,2	144,4%	-0,2	-2,2	1000,0%
Beneficio antes de impuestos	97,2	105,7	8,7%	194,9	203,4	4,4%
Impuesto sobre las ganancias	-26,0	-26,6	2,3%	-49,8	-52,0	4,4%
Beneficio del ejercicio	71,2	79,1	11,1%	145,1	151,4	4,3%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-9,8	-6,3	-35,7%	-28,7	-15,8	-44,9%
<b>Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>61,4</b>	<b>72,8</b>	<b>18,6%</b>	<b>116,4</b>	<b>135,6</b>	<b>16,5%</b>
EBITDA	230,3	256,6	11,4%	452,4	487,9	7,8%

### Cifra de negocio

Durante el segundo trimestre de 2018, la cifra de negocio creció un 9,1%, alcanzando 2.219,7 millones de euros. Sólido crecimiento en todas las geografías, con una depreciación significativa de las monedas. En ingresos, *Body-in-White* y Chasis alcanzó los 1.864,6 millones de euros, Mecanismos 264,8 millones de euros, y *tooling* y otros 90,3 millones de euros.

La cifra de negocio incrementó durante los seis primeros meses de 2018 un 3,5% en comparación con los primeros seis meses de 2017, alcanzando los 4.277,8 millones de euros como consecuencia de unas menores ventas de *tooling* en comparación con la primera mitad de 2017, especialmente en Europa, el impacto negativo de tipo de cambio y un fuerte crecimiento en Europa Oriental y Mercosur. En ingresos, *Body-in-White* y Chasis alcanzó los 3.603,8 millones de euros, Mecanismos 520,3 millones de euros y *tooling* y otros 153,7 millones de euros.

### Gastos de explotación

*Materias primas y otros aprovisionamientos.* El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos durante el segundo trimestre de 2018 se incrementó en 122,1 millones de euros, o un 10,2%, hasta alcanzar los 1.325,0 millones de euros (comparado con los 1.202,9 millones alcanzados durante el segundo trimestre de 2017). 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 segundo trimestre de 2018 los gastos de personal se incrementaron en 15,9 millones de euros, o un 4,1%, hasta alcanzar los 403,8 millones de euros (comparado con los 387,9 millones alcanzados durante el segundo trimestre de 2017). Este incremento se produjo en Europa Occidental y Europa Oriental principalmente (en línea con los ingresos *Body-in-White* y Chasis).

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones disminuyó en 0,3 millones de euros, o un -0,3%, durante el segundo trimestre de 2018, hasta alcanzar los 107,2 millones de euros desde 107,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2017.

Otros gastos de explotación. Durante el segundo trimestre de 2018 los otros gastos de explotación se incrementaron en 20,5 millones de euros, o un 7,8%, hasta los 283,4 millones de euros comparado con los 262,9 millones de euros del segundo trimestre de 2017, principalmente por mayores volúmenes de ventas en México y Europa Occidental.

### **Resultado de explotación**

El beneficio de explotación durante el segundo trimestre de 2018 se incrementó en 26,6 millones de euros, o un 21,7% hasta alcanzar los 149,4 millones de euros (comparado con los 122,8 millones de euros en el segundo 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 segundo trimestre de 2018 se incrementó en 26,3 millones de euros, o un 11,4% hasta la cifra de 256,6 millones de euros, llevando el margen hasta el 11,6%.

El crecimiento del EBITDA durante el primer semestre del año ha sido de un 7,8%, llevando el margen hasta el 11,4%. El crecimiento del EBITDA por encima del crecimiento de los ingresos está en línea con los objetivos fijados para el año.

### **Resultado financiero**

Los gastos financieros netos durante el segundo trimestre de 2018 se incrementaron en 10,2 millones de euros, o un 45,3%, hasta alcanzar los 32,7 millones de euros (comparado con los 22,5 millones de euros alcanzados durante el segundo 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 segundo 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 segundo trimestre de 2018 las pérdidas por diferencias de cambios ascendieron a 8,8 millones de euros (comparado con los 2,2 millones de euros del segundo trimestre de 2017). Las pérdidas por diferencias de cambio en el segundo 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 creció 0,6 millones de euros hasta alcanzar los 26,6 millones de euros durante el segundo trimestre de 2018 (comparado con los 26,0 millones de euros alcanzados durante el segundo trimestre de 2017).

### **Beneficio atribuible a minoritarios**

El beneficio atribuible a minoritarios disminuyó en 3,5 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 6,3 millones durante el segundo trimestre de 2018 (comparado con los 9,8 millones de euros

alcanzados durante el segundo 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	Segundo Trimestre			A 30 de Junio		
	2017	2018	% Variación	2017	2018	% Variación
	(Milliones de Euros)			(Milliones de Euros)		
<b>Segmentos geográficos</b>						
Europa Occidental	1.043,8	1.068,7	2,4%	2.144,2	2.135,3	-0,4%
Europa Orientas	259,9	287,9	10,8%	483,5	572,4	18,4%
Mercosur	139,1	175,2	26,0%	255,6	306,0	19,7%
Norteamérica	358,9	427,2	19,0%	751,5	757,6	0,8%
Asia	233,5	260,7	11,6%	496,4	506,5	2,0%
<b>Total</b>	<b>2.035,2</b>	<b>2.219,7</b>	<b>9,1%</b>	<b>4.131,2</b>	<b>4.277,8</b>	

#### ***Europa Occidental***

La cifra de negocios durante el segundo trimestre de 2018 aumentó en 24,9 millones de euros comparado con el segundo trimestre de 2017, o un 2,4%, hasta alcanzar los 1.068,7 millones de euros. El aumento se debió principalmente a un sólido crecimiento en Alemania e Iberia y a la disminución en Reino Unido como resultado de la actividad.

Durante los seis primeros meses de 2018, los ingresos disminuyeron levemente en 8,9 millones de euros, permaneciendo prácticamente iguales con respecto a los seis primeros meses del 2017, alcanzando 2.135,3 millones de euros. La evolución de los ingresos fue impactada por unas ventas de *tooling* significativamente menores.

#### ***Europa Oriental***

Durante el segundo trimestre de 2018 los ingresos alcanzaron los 287,9 millones de euros, resultando en un crecimiento del 10,8% y representando un incremento de 28,0 millones de euros en comparación con el segundo trimestre de 2017. El incremento se debió a un fuerte crecimiento en todos los países, pero impactado por el TC, especialmente en Turquía, así como un crecimiento por *ramp-ups* (Turquía, Polonia, Rumanía, República Checa y Hungría) y a la recuperación del mercado en Rusia.

Durante los seis primeros meses de 2018, los ingresos alcanzaron los 572,4 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 18,4% o un aumento de 88,9 millones de euros comparado con los seis primeros meses de 2017, por razones similares a las del segundo trimestre de 2018.

#### ***Mercosur***

La cifra de negocios se incrementó durante el segundo trimestre de 2018 en 36,1 millones, o un 26,0% versus el segundo trimestre del 2017, hasta alcanzar los 175,2 millones de euros. El crecimiento ha estado por encima del mercado a TC constante debido a nuevos programas en *ramp-up* impactados por la devaluación de las divisas y la huelga de camioneros en Brasil durante el mes de mayo.

Durante el primer semestre de 2018, la cifra de negocios creció en 50,4 millones o un 19,7% comparado con el primer semestre de 2017, hasta alcanzar los 306,0 millones de euros. Se espera un mercado favorable en el segundo semestre en Brasil, aunque una mayor incertidumbre para Argentina.

### **Norteamérica**

Durante el segundo trimestre de 2018, la cifra de negocios se incrementó en 68,3 millones o un 19,0% comparado con el segundo trimestre de 2017, hasta alcanzar los 427,2 millones de euros. Este crecimiento se vio impactado por el TC. Fuerte crecimiento en México como resultado de los proyectos en *ramp-ups* y un sólido crecimiento en Estados Unidos a pesar de los cambios en algunos programas.

Durante el primer semestre de 2018, la cifra de negocios creció en 6,1 millones o un 0,8% comparado con el primer semestre de 2017, hasta alcanzar los 757,6 millones de euros. La evolución de la cifra de negocios fue impactada por la moderación de los ingresos del primer trimestre impactados por unas menores ventas de *tooling*, ralentización de *ramp-ups* y transición de programas.

### **Asia**

La cifra de negocios se incrementó en 27,2 millones o un 11,6% versus el segundo trimestre del 2017, hasta alcanzar los 260,7 millones de euros. La evolución de la cifra de negocios fue similar en todos los países, a pesar del impacto derivado de la depreciación de las divisas, sobre todo en India.

Durante el primer semestre de 2018, la cifra de negocios aumentó en 10,1 millones o un 2,0%, hasta alcanzar los 506,5 millones de euros, comparado con el primer semestre de 2017. La evolución de los ingresos del segundo trimestre ha más que compensado los del primer trimestre. La integración de la planta de BHAP está prevista para el cuarto trimestre de 2018.

## EBITDA

EBITDA	Segundo Trimestre			A 30 de Junio		
	2017	2018	% Variación	2017	2018	% Variación
	<i>(Milliones de Euros)</i>			<i>(Milliones de Euros)</i>		
<b>Segmentos geográficos</b>						
Europa Occidental	115,4	120,0	4,0%	225,1	231,5	2,8%
Europa Orientas	31,8	35,5	11,6%	60,5	71,1	17,5%
Mercosur	17,0	21,1	24,1%	24,8	37,2	50,0%
Norteamérica	29,6	40,6	37,2%	62,3	71,4	14,6%
Asia	36,5	39,4	7,9%	79,7	76,7	-3,8%
<b>Total</b>	<b>230,3</b>	<b>256,6</b>	<b>11,4%</b>	<b>452,4</b>	<b>487,9</b>	

### Europa Occidental

Durante el segundo trimestre de 2018, el EBITDA presenta un incremento por valor de 4,6 millones, o un 4,0%, comparado con el segundo trimestre de 2017, hasta alcanzar los 120,0 millones de euros. Este incremento del EBITDA fue más elevado que el de los ingresos.

Durante el primer semestre de 2018, el EBITDA se incrementó en 6,4 millones, o en un 2,8%, hasta alcanzar los 231,5 millones de euros, comparado con el primer semestre de 2017. Mejora del margen hasta un 10,8% debido principalmente a lanzamiento de proyectos, eficiencia operacional y menores ventas de *tooling*.

### Europa Oriental

El EBITDA, durante el segundo trimestre de 2018, se incrementó en 3,7 millones, o un 11,6%, hasta los 35,5 millones de euros, comparado con el primer trimestre del 2017, apoyado por el crecimiento ya mencionado en la cifra de negocio.

Durante el primer semestre de 2018, el EBITDA se incrementó en 10,6 millones, o un 17,5%, hasta los 71,1 millones de euros comparado con el primer semestre de 2017. El margen EBITDA fue del 12,4% similar al del primer semestre de 2017 pero todavía impactado por costes de *ramp-up*.

### Mercosur

Durante el segundo trimestre de 2018, la cifra de EBITDA se incrementó en 4,1 millones, o un 24,1%, comparado con el segundo trimestre del 2017, hasta alcanzar los 21,1 millones de euros. Este incremento es debido a la continua recuperación del volumen y mejoras en eficiencia operativa. El margen EBITDA estuvo impactado negativamente por la inesperada huelga de camioneros.

Durante el primer semestre de 2018, el EBITDA aumentó en 12,4 millones, o un 50,0% comparado con el primer semestre de 2017, alcanzando 37,2 millones de euros.

### Norteamérica

La cifra de EBITDA durante el segundo trimestre de 2018 presentó un aumento por valor de 11,0 millones, o un 37,2% comparado con el segundo trimestre de 2017, hasta alcanzar los 40,6 millones de euros. La evolución del EBITDA refleja la expansión continuada del margen como resultado de *ramp-ups*.

Durante el primer semestre de 2018, el EBITDA aumentó en 9,1 millones, o un 14,6%, alcanzando los 71,4 millones de euros comparado con el primer semestre de 2017. Se esperan nuevos lanzamientos y *ramp-ups* para 2S 2018 y 2019 que resultarán en un crecimiento de ingresos, EBITDA y margen. Los proyectos están bajo control con un seguimiento detallado del plan de acción del 2S 2017.

### **Asia**

El EBITDA presenta un incremento de 2,9 millones, o un 7,9% alcanzando los 39,4 millones de euros comparado con el segundo trimestre de 2017. La evolución del EBITDA fue impactada por los costes de lanzamiento de la planta de Tianjin así como de Japón.

Durante el primer semestre de 2018, el EBITDA presenta un descenso de 3,0 millones, que supone un -3,8% alcanzando 76,7 millones de euros comparado con el primer semestre del 2017. La evolución del EBITDA durante los seis primeros meses fue impactada por volúmenes más bajos en el primer trimestre y por el impacto del TC, sobre todo en India y China. El margen de EBITDA está en línea con 2017 después de la moderación vs. 2016, pero más alto que la media del grupo.

## Información sobre los flujos de efectivo

	Segundo Trimestre		A 30 de Junio	
	2017	2018	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>		<i>(Milliones de Euros)</i>	
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>				
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios</b>	<b>87,4</b>	<b>99,4</b>	<b>166,2</b>	<b>187,6</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>125,0</b>	<b>150,1</b>	<b>259,2</b>	<b>296,7</b>
Amortización del inmovilizado	107,6	107,2	210,2	209,9
Correcciones valorativas por deterioro	6,0	-0,3	3,4	-0,1
Variación de provisiones	-0,9	-5,1	-8,2	-0,2
Imputación de subvenciones	-0,8	-0,9	-1,8	-1,9
Imputación de resultados a intereses minoritarios	9,8	6,3	28,7	15,8
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,1	-0,4	0,1	-0,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovil financiero	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingresos financieros	1,4	-1,9	-1,7	-2,2
Gastos financieros	21,1	34,6	47,8	66,4
Participación en resultado sociedades método participac	0,2	-0,2	0,2	-0,1
Diferencias de cambio no realizadas	-18,9	8,9	-18,9	7,3
Otros ingresos y gastos	-0,6	1,9	-0,6	1,9
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-83,7</b>	<b>5,5</b>	<b>-257,5</b>	<b>-230,1</b>
(Incremento)/Decremento en Existencias	-21,4	20,1	-57,4	-59,7
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-115,8	16,7	-315,1	-162,3
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	14,2	-4,5	-17,3	-28,2
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	44,0	-23,5	131,4	20,4
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-4,7	-3,3	0,9	-0,3
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-26,3</b>	<b>-44,4</b>	<b>-65,9</b>	<b>-76,5</b>
Pagos de intereses	-20,8	-32,0	-47,5	-53,5
Cobros de intereses	-1,4	1,4	1,7	2,6
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-4,1	-13,8	-20,1	-25,6
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>102,4</b>	<b>210,6</b>	<b>102,0</b>	<b>177,7</b>

	Segundo Trimestre		A 30 de Junio	
	2017	2018	2017	2018
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-197,3</b>	<b>-302,9</b>	<b>-456,6</b>	<b>-562,1</b>
Compañías del Grupo y asociadas	-0,5	-14,3	-10,4	-14,3
Activo intangible	-24,9	-32,6	-41,0	-55,8
Inmovilizado material	-171,9	-240,2	-405,2	-476,2
Otros activos financieros	0,0	-15,8	0,0	-15,8
Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>-9,7</b>	<b>2,1</b>	<b>22,1</b>	<b>5,3</b>
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	-0,6	0,4	0,6	0,7
Inmovilizado material	3,9	3,1	9,1	4,6
Otros activos financieros	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros activos	-13,0	-1,4	12,4	0,0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-207,0</b>	<b>-300,8</b>	<b>-434,5</b>	<b>-556,8</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-1,1</b>	<b>-38,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-38,5</b>
Variación de participación de intereses minoritarios	-0,5	-37,3	1,7	-37,3
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,8	0,7	0,8	0,7
Otros movimientos de patrimonio	-1,4	-1,9	0,0	-1,9
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>124,4</b>	<b>-94,5</b>	<b>416,8</b>	<b>132,3</b>
<b>Emisión</b>	<b>435,0</b>	<b>503,1</b>	<b>702,9</b>	<b>770,1</b>
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	393,3	0,0	393,3
Deuda con entidades de crédito	427,1	59,4	687,1	182,8
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	17,9	0,0	20,3
Deudas con partes relacionadas	0,0	6,4	0,0	146,5
Otras deudas	7,9	26,1	15,8	27,2
<b>Devolución y amortización</b>	<b>-310,6</b>	<b>-597,6</b>	<b>-286,1</b>	<b>-637,8</b>
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-265,3	-578,6	-265,3	-612,6
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-41,2	0,0	-7,8	0,0
Deudas con partes relacionadas	-6,4	-5,6	-7,4	-5,6
Otras deudas	2,3	-13,4	-5,6	-19,6
<b>Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>-67,2</b>	<b>-5,5</b>
Dividendos	-0,9	-5,5	-67,2	-5,5
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>122,4</b>	<b>-138,5</b>	<b>352,1</b>	<b>88,3</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>-2,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,3</b>
<b>Efecto en activos mantenidos para la venta</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>15,6</b>	<b>-234,5</b>	<b>17,7</b>	<b>-297,1</b>

## Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación se incrementó en 108,2 millones de euros hasta una cifra neta de 210,6 millones de euros durante el segundo trimestre de 2018 (comparado con 102,4 millones de euros durante el segundo trimestre de 2017). Este incremento es debido principalmente al aumento de 89,2 millones de euros experimentado en el efectivo procedente del capital circulante y al incremento en el EBITDA relacionado con las actividades operativas.

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

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión presentó un incremento por valor de 93,8 millones de euros hasta alcanzar los 300,8 millones de euros durante el segundo trimestre de 2018 (comparado con 207,0 millones de euros durante el segundo trimestre de 2017). El flujo de caja utilizado durante el segundo 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 utilizado en las actividades de financiación ascendió a 138,5 millones de euros durante el segundo trimestre de 2018, debido principalmente al repago de deudas con entidades financieras por importe de 578,6 millones de euros, compensado parcialmente con los fondos procedentes de la emisión de un bono en Abril de 2018 por importe de 400,0 millones de euros.

## Capital circulante

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

	Segundo Trimestre		A 30 de Junio	
	2017	2018	2017	2018
	<i>(Milliones de Euros)</i>		<i>(Milliones de Euros)</i>	
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-83,7</b>	<b>5,5</b>	<b>-257,5</b>	<b>-230,1</b>
(Incremento)/Decremento en Existencias	-21,4	20,1	-57,4	-59,7
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-115,8	16,7	-315,1	-162,3
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	14,2	-4,5	-17,3	-28,2
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	44,0	-23,5	131,4	20,4
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-4,7	-3,3	0,9	-0,3

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.

Los necesidades netas de capital circulante disminuyeron en 5,5 millones de euros durante el segundo trimestre de 2018 (incremento de 83,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2017), debido fundamentalmente a un descenso en el importe de las cuentas por cobrar, derivado principalmente de la minoración en el promedio de días de cobro con clientes y la rotación de stocks durante el segundo trimestre de 2018 respecto al primer trimestre de 2018, compensado parcialmente con un decremento en el importe de las cuentas por pagar que resultan principalmente por un descenso en el promedio de días de pago a los proveedores en el segundo trimestre de 2018 con respecto al primer trimestre de 2018.

## Inversiones en activos fijos

	Segundo Trimestre		A 30 de junio	
	2017	2018	2017	2018
	(Millones de Euros)		(Millones de Euros)	
<b>Inversiones</b>				
Activo intangible	24,9	32,6	41,0	55,8
Inmovilizado material	172,0	239,1	380,4	494,2
- Capex de Crecimiento	111,1	155,1	228,0	334,1
- Capex Recurrente	60,9	84,0	152,4	160,1
<b>Total</b>	<b>196,9</b>	<b>271,7</b>	<b>421,4</b>	<b>550,0</b>

Las inversiones en activos fijos durante la primera mitad de 2018 y 2017 ascendieron a aproximadamente 550,0 millones de euros y 421,4 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 seis meses de 2018 alcanzaron 550,0 millones de euros, lo que supone un 12,9% de los ingresos del período. Las inversiones en activos fijos durante el primer semestre de 2018 se dividieron en 334,1 millones de euros de capex de crecimiento, 160,1 millones de euros en capex recurrente y 55,8 millones de euros en activos intangibles. Más del 60% 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 Junio de 2018			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
	(Millones de Euros)			
<b>Obligaciones contractuales</b>				
Deudas con entidades financieras	2.595,0	168,0	2.020,4	406,6
Arrendamientos financieros	38,2	3,9	17,6	16,7
Financiación de compañías asociadas	199,6	1,9	179,8	17,9
Otras deudas financieras	32,3	0,0	25,2	7,1
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>2.865,1</b>	<b>173,8</b>	<b>2.243,0</b>	<b>448,3</b>
Arrendamientos operativos	531,7	96,0	239,9	195,8
Otros recursos ajenos no financieros	10,1	0,0	8,8	1,3
Otros recursos ajenos corrientes	211,5	211,5		
<b>Total Obligaciones Contractuales</b>	<b>3.618,4</b>	<b>481,3</b>	<b>2.491,7</b>	<b>645,4</b>

## Otros Datos Financieros

	<b>A 30 de Junio</b>	
	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
Deudas con entidades financieras	2.443,0	2.595,0
Arrendamientos financieros	31,7	38,2
Financiación de compañías asociadas	60,1	199,6
Otras deudas financieras	36,9	32,3
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>2.571,7</b>	<b>2.865,1</b>
Efectivo y otros medios líquidos	492,0	656,1
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>2.079,7</b>	<b>2.209,0</b>

	<b>A 30 de Junio</b>	
	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	<i>(Milliones de Euros)</i>	
<b>Beneficio de la explotación</b>	242,3	278,0
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	210,1	209,9
<b>EBITDA</b>	<b>452,4</b>	<b>487,9</b>

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de junio de 2018 por importe de 563,1 millones de euros y activos financieros corrientes por importe de 93,0 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 junio de 2018: 58,8 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 138,9 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 120,3 millones corresponden a proveedores de activos fijos), 10,1 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses y 72,6 millones de euros de dividendos pendientes de pago.

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

	<b>30 de Junio de 2017</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>	<b>30 de Junio de 2018</b>
		<i>(Milliones de Euros)</i>	
Activos no corrientes	4.140,0	4.157,7	4.496,8
Activo intangible	402,0	414,7	431,0
Inmovilizado material	3.356,9	3.407,8	3.728,9
Inversiones financieras no corrientes	88,2	69,4	61,3
Activos por impuestos diferidos	292,9	265,8	275,6
Activos corrientes	2.931,2	3.067,2	3.079,9
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	694,1	681,3	471,9
Activos de contratos con clientes	0,0	0,0	704,5
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.695,4	1.375,7	1.148,1
Otros activos corrientes	49,7	71,1	99,3
Inversiones financieras corrientes	43,8	78,9	93,0
Efectivo y otros medios líquidos	448,2	860,2	563,1
<b>Total activos</b>	<b>7.071,2</b>	<b>7.224,9</b>	<b>7.576,7</b>
		<i>(Milliones de Euros)</i>	
Patrimonio neto	1.953,8	1.970,6	2.088,6
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.508,6	1.534,8	1.676,7
Intereses minoritarios	445,2	435,8	411,9
Pasivos no corrientes	2.811,9	2.747,2	3.197,5
Ingresos diferidos	24,9	22,3	21,1
Provisiones no corrientes	144,3	143,0	142,4
Recursos ajenos a largo plazo	2.396,4	2.364,5	2.760,2
Pasivos por impuestos diferidos	245,7	217,4	255,5
Otros pasivos ajenos a largo plazo	0,6	0,0	18,3
Pasivos corrientes	2.305,5	2.507,1	2.290,6
Recursos ajenos a corto plazo	462,4	678,3	385,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.817,8	1.814,1	1.891,6
Provisiones corrientes	19,0	11,7	11,0
Otros pasivos corrientes	6,3	3,0	2,7
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>7.071,2</b>	<b>7.224,9</b>	<b>7.576,7</b>

**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 (9,8 millones de euros en el primer semestre de 2018). Esta disminución de la deuda ha supuesto un incremento de reservas por 80,1 millones de euros y un incremento de los pasivos por impuestos diferidos por 26,1 millones de euros.

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

## Liquidez

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 junio de 2018, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 563 millones de euros, y las líneas de crédito a largo plazo sin utilizar ascendían a 460 millones de euros (incluyendo 280 millones de euros en Revolving Credit Facility). Los vencimientos de deuda a menos de 12 meses ascendían a 168 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 364 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 junio de 2018 la vida media de la deuda financiera neta ascendía a 5,5 años (estimada considerando la utilización de la caja y las líneas de crédito de largo plazo para amortizar la deuda de más corto plazo). La vida media de la deuda bruta ascendía a 4,8 años.

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.