

Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026

Gestamp Automoción, S.A.

4 de noviembre de 2026

Índice

1. AVISO LEGAL EN RELACIÓN A LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN 3
1.1. Información financiera y operacional 3
1.2. Datos industriales 4
1.3. Proyecciones y otras calificaciones 4
2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO 5
3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO 7
3.1. Cifra de negocio 7
3.2. Gastos de explotación 8
3.3. EBITDA 8
3.4. Resultado de explotación 8
3.5. Resultado financiero 8
3.6. Diferencias de cambio 8
3.7. Impuesto sobre las ganancias 9
3.8. Resultado atribuible a minoritarios 9
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS 9
4.1. Cifra de negocio y EBITDA 9
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO 13
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación 15
5.2. Capital circulante 15
5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión 15
5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación 15
6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS 16
7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO 17
7.1. Liquidez 18
8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE 19

1. AVISO LEGAL EN RELACIÓN A LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. 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.

En este sentido, este informe presenta cierta información que no ha sido elaborada bajo NIIF o alguna otra normativa y contiene asimismo medidas alternativas de rendimiento ("MAR") según se definen en las Directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015[1]. 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.

[1] A este respecto, el desglose de las explicaciones, definiciones y conciliaciones de las MAR utilizadas en el presente informe se encuentra, según corresponda, en la Nota 4.6. de la Memoria Consolidada del Grupo Gestamp a 31 de diciembre de 2025, en la correspondiente presentación de resultados, así como en el presente informe, todos ellos disponibles tanto en la página web corporativa de Gestamp (https://www.gestamp.com/Accionistas-e-Inversores/Informacion-Economico-Financiera) como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

Se han realizado 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.

1.2. 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.

1.3. 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.

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. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

Según el Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook, WEO del FMI de octubre de 2026), el crecimiento del PIB global se situará en el +3,1% interanual en 2026 (+0,1 puntos porcentuales por encima de las proyecciones del informe WEO de julio de 2026, que eran del +3,0% interanual). Para 2027, el FMI prevé un crecimiento del +3,4% interanual, en línea con las proyecciones del informe WEO de julio de 2026. El organismo señala que la economía mundial continúa mostrando una capacidad de resistencia superior a la esperada pese a la persistencia de tensiones geopolíticas, comerciales y energéticas que continúan condicionando las perspectivas de crecimiento global. No obstante, estos factores están siendo parcialmente compensados por la solidez de la actividad en las principales economías, la adaptación de las cadenas de suministro y el dinamismo de la inversión vinculada al desarrollo y adopción de nuevas tecnologías.

El FMI destaca que la actividad económica mundial continúa expandiéndose a un ritmo moderado pero resiliente, respaldada por unas condiciones financieras más favorables y por la capacidad de empresas y consumidores para adaptarse a un entorno caracterizado por elevados niveles de incertidumbre. Sin embargo, el organismo advierte de que el balance de riesgos sigue sesgado a la baja, ante la posibilidad de una intensificación de las tensiones geopolíticas y comerciales, episodios de volatilidad financiera o un deterioro de la confianza que puedan afectar negativamente a la inversión y al crecimiento. Asimismo, el FMI subraya que la evolución de la inflación continúa siendo desigual entre regiones, lo que podría limitar el margen de actuación de las políticas económicas en los próximos trimestres.

En el sector del automóvil, S&P Global Mobility (antigua IHS) prevé que los volúmenes de producción para el año se reduzcan un -1,7% hasta los 91,6 millones de vehículos (geografías S&P a octubre de 2026), por debajo (-1,4%) de los 92,8 millones de vehículos para 2026 estimados en febrero.

Tras las revisiones a la baja registradas entre febrero y junio, concentradas principalmente en Asia y, en menor medida, en Europa Occidental, las previsiones de producción han mostrado una recuperación gradual durante la segunda mitad del año. Desde julio, S&P Global Mobility ha revisado al alza sus estimaciones para 2026 en aproximadamente +0,9 millones de vehículos, con mejoras generalizadas en la mayoría de las regiones, aunque sin recuperar completamente los cerca de 1,8 millones de vehículos ajustados a la baja durante el primer semestre.

Durante los nueve primeros meses de 2026, el sector del automóvil ha experimentado un descenso de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del -0,8% interanual (según S&P a octubre de 2026).

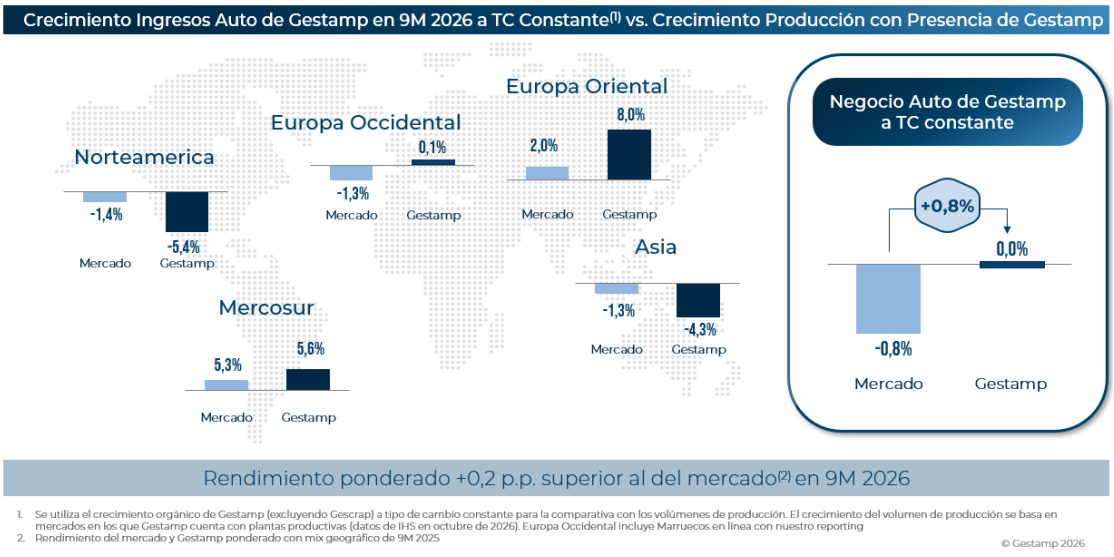
Este descenso refleja principalmente las caídas registradas en Norteamérica (-1,4% interanual), Europa Occidental (-1,3% interanual) y Asia (-1,3% interanual), regiones que han concentrado la debilidad de la producción durante el periodo. Por otro lado, Mercosur (+5,3% interanual) y Europa del Este (+2,0% interanual) han mostrado una evolución positiva, siendo las únicas regiones que registraron crecimiento.

En este contexto, los ingresos de Gestamp en los primeros nueve meses han disminuido un 0,6 % interanual hasta los 8.432,4 millones de euros, lo que incluye una contribución de

460,4 millones de euros de Gescrap. Los ingresos del negocio de Auto (excluyendo Gescrap) han disminuido un 1,5 % interanual debido principalmente al impacto negativo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, este crecimiento implica un rendimiento superior al del mercado de +0,8 puntos porcentuales (frente a la huella de Gestamp - datos de S&P a octubre de 2026), o de +0,2 puntos porcentuales en base ponderada.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos aumentó un 1,2 % interanual en los primeros nueve meses de 2026, alcanzando los 936,1 millones de euros. En términos de margen EBITDA, el negocio de Auto ha alcanzado un 11,3 % (o un 11,5% si excluimos los 17,9 millones de euros de costes relacionados con el Plan Phoenix). En cuanto a Gescrap, el margen EBITDA en los primeros nueve meses de 2026 ha alcanzado un 8,2 %.

De cara al corto plazo, y pese a la persistencia de incertidumbres macroeconómicas, geopolíticas y sectoriales, Gestamp sigue centrada en la consecución de sus objetivos financieros fijados para 2026 (basándose en la información que la compañía tiene disponible a la fecha de este comunicado), entre los que se incluyen: en términos de rentabilidad un margen EBITDA reportado (excluyendo los costes extraordinarios del Plan Phoenix) superior al 11,7%, proyectando también de esta manera una mejora en el margen EBITDA del negocio de Auto hasta niveles superiores al 11,9% (excluyendo también los costes extraordinarios del Plan Phoenix) y una mejora para el negocio de Gescrap, con un margen EBITDA por encima del 7,4%. Nuestra evolución hacia un modelo menos intensivo en capital nos lleva a fijarnos como objetivo una conversión del flujo de caja operativo en el entorno del 35% a finales de 2026. Gestamp mantiene el foco en garantizar un equilibrio entre rentabilidad e inversión para el crecimiento, a través de un perfil de negocio menos intensivo en capital.



1. Se utiliza el crecimiento orgánico de Gestamp (excluyendo Gescrap) 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 en octubre de 2026). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting
2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 9M 2025

© Gestamp 2026

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Tercer trimestre			A 30 de Septiembre		
	2025	2026	% Var.	2025	2026	% Var.
	(Millones de Euros)			*(Millones de Euros)*		
Ingresos de la explotación	2.709,2	2.702,6	-0,2 %	8.629,3	8.589,9	-0,5 %
Cifra de negocios	2.642,1	2.638,4	-0,1 %	8.486,0	8.432,4	-0,6 %
Otros ingresos de la explotación	51,6	48,3	-6,4 %	130,7	119,9	-8,3 %
Variación de existencias	15,5	15,9	2,6 %	12,6	37,6	198,4 %
Gastos de la explotación	-2.425,3	-2.406,7	-0,8 %	-7.704,2	-7.653,8	-0,7 %
Consumos	-1.647,4	-1.592,1	-3,4 %	-5.269,6	-5.189,7	-1,5 %
Gastos de personal	-451,7	-462,5	2,4 %	-1.443,4	-1.461,5	1,3 %
Otros gastos de la explotación	-326,2	-352,1	7,9 %	-991,2	-1.002,6	1,2 %
EBITDA	283,9	295,9	4,2 %	925,1	936,1	1,2 %
Amortizaciones y deterioros	-170,7	-178,7	4,7 %	-526,3	-554,3	5,3 %
Beneficio de la explotación	113,2	117,2	3,5 %	398,8	381,8	-4,3 %
Ingresos financieros	7,8	8,7	11,5 %	21,8	45,8	110,1 %
Gastos financieros	-58,5	-55,8	-4,6 %	-164,9	-153,4	-7,0 %
Diferencias de cambio	-5,0	-5,2	4,0 %	-45,2	-3,1	-93,1 %
Otros	7,1	1,6	-77,5 %	6,2	12,1	95,2 %
Beneficio antes de impuestos	64,6	66,5	2,9 %	216,7	283,2	30,7 %
Impuesto sobre las ganancias	-15,9	-16,8	5,7 %	-49,6	-67,3	35,7 %
Beneficio del ejercicio	48,7	49,7	2,1 %	167,1	215,9	29,2 %
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-18,8	-19,0	1,1 %	-62,6	-75,1	20,0 %
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	**29,9**	**30,7**	**2,7 %**	**104,5**	**140,8**	**34,7 %**

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.638,4 millones de euros durante el tercer trimestre de 2026, de los cuales Body-in-White y Chasis representó 2.188,6 millones de euros, Mecanismos 268,1 millones de euros, Gescrap 143,1 millones de euros y Tooling y otros 38,6 millones de euros.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2026 disminuyeron en 3,7 millones de euros lo que supone un -0,1 %, hasta los 2.638,4 millones de euros frente a los 2.642,1 millones de euros del tercer trimestre de 2025.

El nivel de actividad considerado como el valor neto de Cifra de negocios más variación de existencias menos consumos, ascendió durante el tercer trimestre de 2026 a 1.062,2 millones de euros comparado con 1.010,2 millones de euros del tercer trimestre de 2025 lo que supone un incremento de 52,0 millones de euros o un 5,1 %.

3.2. Gastos de explotación

Consumos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 55,3 millones de euros, o un -3,4 %, hasta alcanzar los 1.592,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2026, comparado con los 1.647,4 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2025, lo que supone un 60,3 % de la cifra de negocios (62,4 % en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2026, los gastos de personal se incrementaron en 10,8 millones de euros, o un 2,4 %, hasta alcanzar los 462,5 millones de euros desde los 451,7 millones de euros del mismo periodo de 2025, lo que supone un 17,5 % de la cifra de negocios (17,1 % en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 25,9 millones de euros, o un 7,9 %, hasta los 352,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2026 desde los 326,2 millones de euros del mismo periodo de 2025, lo que supone un 13,3 % de la cifra de negocios (12,3 % en el mismo periodo del ejercicio anterior).

3.3. EBITDA

El EBITDA en el tercer trimestre de 2026 alcanzó los 295,9 millones de euros, lo que representa un incremento de 12,0 millones de euros comparado con los 283,9 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2025.

3.4. Resultado de explotación

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones aumentó en 8,0 millones de euros, o un 4,7 % hasta alcanzar los 178,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2026, comparado con los 170,7 millones de euros del mismo periodo de 2025, por la dotación correspondiente a los activos que entraron en funcionamiento durante el primer semestre de 2026.

El *resultado de explotación* alcanzó los 117,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2026, frente a los 113,2 millones de euros del mismo periodo de 2025, lo que supone un aumento de 4,0 millones de euros, debido fundamentalmente a la mejora del EBITDA.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2026 disminuyeron en 3,6 millones de euros hasta alcanzar los 47,1 millones de euros, comparado con los 50,7 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2025. La disminución se debe principalmente a menores disposiciones de pólizas y a las nuevas condiciones del préstamo sindicado.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 5,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2026 comparado con las pérdidas de 5,0 millones de euros del mismo periodo de 2025. Las pérdidas por diferencias de cambio en el tercer trimestre de 2026 se registraron principalmente en Turquía y México.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 16,8 millones de euros durante el tercer trimestre de 2026, que implica un incremento de 0,9 millones de euros comparado con el gasto de 15,9 millones de euros del mismo periodo de 2025. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 25,3 % en el periodo, ligeramente superior al 21,2% del tercer trimestre de 2025.

3.8. Resultado atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2026 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 19,0 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en el tercer trimestre de 2026 es consistente con la evolución de los resultados en aquellas operaciones en las que el grupo tiene minoritarios.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

4.1. Cifra de negocio y EBITDA

	Tercer trimestre			A 30 de Septiembre		
	2025	2026	% Var.	2025	2026	% Var.
Cifra de negocio	*(Millones de Euros)*			*(Millones de Euros)*		
Europa Occidental	883,6	906,9	2,6 %	3.001,0	2.997,2	-0,1 %
Europa Oriental	419,1	434,9	3,8 %	1.418,1	1.437,2	1,3 %
NAFTA	581,0	481,2	-17,2 %	1.730,3	1.624,6	-6,1 %
Mercosur	210,1	247,0	17,6 %	603,8	649,4	7,6 %
Asia	434,7	425,3	-2,2 %	1.338,2	1.263,6	-5,6 %
Gescrap	113,6	143,1	26,0 %	394,6	460,4	16,7 %
Total	**2.642,1**	**2.638,4**	**-0,1 %**	**8.486,0**	**8.432,4**	**-0,6 %**

	Tercer trimestre			A 30 de Septiembre		
	2025	2026	% Var.	2025	2026	% Var.
EBITDA	*(Millones de Euros)*			*(Millones de Euros)*		
Europa Occidental	80,4	88,9	10,6 %	297,9	297,8	— %
Europa Oriental	62,4	68,8	10,3 %	215,7	220,0	2,0 %
NAFTA	41,3	43,6	5,6 %	113,0	123,8	9,6 %
Mercosur	30,9	31,5	1,9 %	73,5	83,1	13,1 %
Asia	62,0	53,7	-13,4 %	193,9	173,8	-10,4 %
Gescrap	6,9	9,4	36,2 %	31,1	37,6	20,9 %
Total	**283,9**	**295,9**	**4,2 %**	**925,1**	**936,1**	**1,2 %**

Europa Occidental

Durante los nueve primeros meses del año, los ingresos del negocio de Auto en Europa Occidental alcanzaron los 2.997,2 millones de euros, lo que supone un descenso de 3,8 millones de euros, o un -0,1 % (+0,1% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo de 2025. El EBITDA alcanzó los 297,8 millones de euros en la región, lo que supone una disminución de 0,1 millones de euros, o del 0,0 % frente a los nueve primeros meses de 2025, con un margen EBITDA del 9,9 %.

En el trimestre, los ingresos alcanzaron los 906,9 millones de euros, un incremento de 23,3 millones de euros, o 2,6 % (+2,4% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo de 2025.

El EBITDA del trimestre ascendió a 88,9 millones de euros, lo que supone un incremento de 8,5 millones de euros, o 10,6 % con respecto al mismo periodo de 2025. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 9,8 % en el tercer trimestre del año.

Europa Oriental

Durante los nueve primeros meses de 2026, los ingresos del negocio de Auto se incrementaron en 19,1 millones de euros, es decir, un 1,3 % (+8,0% a tipo de cambio constante) frente al mismo período de 2025, alcanzando los 1.437,2 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 220,0 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2026, lo que supone un incremento del 2,0 % o un incremento de 4,3 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2025, lo que implica un margen EBITDA del 15,3 % para el periodo, ligeramente por encima del 15,2 % registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2026 aumentaron en 15,8 millones de euros, o un 3,8 % (+7,9% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2025, alcanzando los 434,9 millones de euros. La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, principalmente en Turquía, lo que afectó negativamente a nuestros resultados reportados.

En el trimestre, el EBITDA aumentó en 6,4 millones de euros o un 10,3 %, alcanzando los 68,8 millones de euros frente a los 62,4 millones de euros del tercer trimestre de 2025. El margen EBITDA en el trimestre fue del 15,8 %, por encima del 14,9 % registrado en el mismo trimestre del ejercicio anterior.

NAFTA

Durante los nueve primeros meses de 2026, el negocio de Auto en NAFTA registró una disminución de ingresos de 105,7 millones de euros, o -6,1 % (-5,4% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 1.624,6 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó los 123,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2026, con un aumento del 9,6 % o 10,8 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2025 y un margen EBITDA del 7,6 %. El margen EBITDA excluyendo los costes extraordinarios del plan Phoenix alcanzó el 8,7% en los primeros nueve meses de 2026 frente al 7,2% del año anterior.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2026 se disminuyeron en -99,8 millones de euros, o un -17,2 % (-21,2% a tipo de cambio constante) en comparación con el tercer trimestre de 2025, situándose en los 481,2 millones de euros.

Durante el tercer trimestre de 2026, el EBITDA en la región alcanzó los 43,6 millones de euros, lo que supone un aumento de 2,3 millones de euros o un 5,6 % en comparación con el

mismo periodo de 2025. En el tercer trimestre de 2026, el margen EBITDA en NAFTA alcanzó el 9,1 % (10,5% excluyendo los costes extraordinarios del Plan Phoenix, lo que supone un notable aumento frente al 7.6% del año anterior).

Mercosur

Los ingresos del negocio de Auto en Mercosur aumentaron a 649,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2026, lo que representa un aumento de 45,6 millones de euros o 7,6 % (+5,6% a tipo de cambio constante) con respecto a los 603,8 millones de euros del mismo periodo de 2025. El EBITDA se incrementó a 83,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2026, lo que supone un incremento de 9,6 millones de euros frente a los 73,5 millones de euros del mismo periodo de 2025. El margen EBITDA se situó en el 12,8 % al final del periodo.

Durante el tercer trimestre, los ingresos en la región aumentaron en 36,9 millones de euros, o un 17,6 % (+11,8% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2025, alcanzando los 247,0 millones de euros.

El EBITDA del tercer trimestre de 2026 alcanzó los 31,5 millones de euros, lo que supone un aumento de 0,6 millones de euros frente a los 30,9 millones de euros del tercer trimestre de 2025. El margen EBITDA en la región alcanzó el 12,8 % en el trimestre.

Asia

Durante los nueve primeros meses de 2026, los ingresos del negocio de Auto alcanzaron los 1.263,6 millones de euros, lo que supone una disminución de 74,6 millones de euros, o un -5,6 % (-4,3% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo de 2025. En los primeros nueve meses de 2026, el EBITDA en Asia alcanzó los 173,8 millones de euros, una disminución del -10,4 % o 20,1 millones de euros en comparación con los 193,9 millones de euros registrados en los primeros nueve meses de 2025. El margen EBITDA en la región fue del 13,8 % en el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2026, los ingresos alcanzaron los 425,3 millones de euros, lo que supone una disminución de 9,4 millones de euros, o -2,2 % (-6,4% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2025.

El EBITDA del trimestre, de 53,7 millones de euros, supuso una disminución de 8,3 millones de euros (-13,4 %) frente a los 62,0 millones de euros del tercer trimestre de 2025, lo que llevó a un margen de EBITDA del 12,6 %.

Gescrap

Durante los nueve primeros meses de 2026, Gescrap alcanzó unos ingresos de 460,4 millones de euros, lo que supone un incremento de 65,8 millones de euros, o un 16,7 % frente al mismo periodo de 2025. En los primeros nueve meses de 2026, el EBITDA de Gescrap alcanzó los 37,6 millones de euros, un aumento del 20,9 % o 6,5 millones de euros en comparación con los 31,1 millones de euros registrados en el periodo de nueve meses de 2025. El margen EBITDA en la región fue del 8,2 % en el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2026, los ingresos de Gescrap alcanzaron los 143,1 millones de euros, lo que supone un incremento de 29,5 millones de euros, o 26,0 % frente al tercer trimestre de 2025. Parte del incremento interanual se explica por la evolución al alza de los precios de la chatarra a lo largo del año, que han contribuido favorablemente a la evolución de los ingresos durante el trimestre.

El EBITDA del trimestre se incrementó a 9,4 millones de euros, lo que supone un incremento de 2,5 millones de euros, o 36,2 % con respecto al tercer trimestre de 2025. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 6,6 % en el tercer trimestre del año.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer trimestre		A 30 de Septiembre	
	2025	2026	2025	2026
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	*(Millones de Euros)*		*(Millones de Euros)*	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	**64,6**	**66,5**	**216,7**	**283,2**
Ajustes al resultado	**219,3**	**229,4**	**708,4**	**652,9**
Depreciación y amortización del inmovilizado	170,7	178,7	526,3	554,3
Ingresos financieros	-7,7	-8,8	-21,8	-45,8
Gastos financieros	58,5	55,8	164,9	153,4
Diferencias de cambio totales	5,0	5,2	45,2	3,1
Participación en resultado sociedades método participación	0,0	-2,6	-2,9	-4,5
Variación valor razonable instrumentos financieros	0,0	0,1	0,0	-1,5
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,0	1,2	-0,3
Resultado de exposición a la inflación	-7,1	1,0	-4,6	-5,8
TOTAL EBITDA	**283,9**	**295,9**	**925,1**	**936,1**
Ajustes al resultado	**-11,8**	**-11,4**	**9,2**	**-15,4**
Variación de provisiones	-0,1	0,3	-4,2	-5,2
Imputación de subvenciones	-3,4	-1,5	-6,8	-3,7
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-2,3	0,5	-2,4	0,4
Diferencias de cambio no realizadas	-8,6	-5,6	16,1	-8,1
Otros ingresos y gastos	2,8	-5,1	6,5	1,2
Cambios en el capital circulante	**-94,5**	**-107,0**	**-24,7**	**-194,2**
(Incremento)/Decremento en Existencias	-14,5	-4,7	-25,0	-70,5
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	161,3	48,8	139,5	-202,2
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	1,6	-10,7	-20,0	-33,7
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-244,7	-140,4	-136,1	140,5
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	1,8	0,0	17,0	-28,3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-80,8**	**-52,4**	**-206,4**	**-165,7**
Pagos de intereses	-58,1	-49,7	-159,3	-159,0
Cobros de intereses	7,7	9,8	21,8	25,3
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-30,4	-12,5	-68,8	-32,0
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**96,9**	**125,1**	**703,2**	**560,8**

	Tercer trimestre		A 30 de Septiembre	
	2025	2026	2025	2026
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	*(Millones de Euros)*		*(Millones de Euros)*	
Pagos por inversiones	**-257,4**	**-208,7**	**-802,8**	**-665,8**
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	-14,8	0,0
Incorporación tesorería combinación de negocios	0,0	0,0	0,9	0,0
Activo intangible	-32,5	-32,9	-80,6	-91,9
Inmovilizado material	-218,6	-175,8	-701,2	-573,9
Otros activos financieros	-6,4	0,0	-7,0	0,0
Cobros por desinversiones	**3,4**	**-16,3**	**154,2**	**132,3**
Activo intangible	1,0	0,6	1,8	0,7
Inmovilizado material	3,0	1,2	8,6	47,8
Otros activos	-0,5	-18,1	107,2	83,8
Activos disponibles para la venta	-0,1	0,0	36,6	0,0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**0,8**	**3,8**	**-7,9**	**15,9**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-253,2**	**-221,2**	**-656,5**	**-517,6**
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**207,1**	**-4,8**	**180,6**	**-28,2**
Compra de participaciones a intereses minoritarios	-0,1	0,0	-11,7	0,0
Aportación de fondos de intereses minoritarios	245,6	0,0	245,7	0,2
Variación de participación de intereses minoritarios	0,0	-4,8	-0,1	-6,5
Acciones propias	-0,2	1,4	1,5	0,8
Otros movimientos de patrimonio	-38,2	-1,4	-54,9	-22,7
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**-165,2**	**-47,2**	**-173,7**	**-66,0**
Emisión	**48,8**	**-19,1**	**464,3**	**256,7**
Deuda con entidades de crédito	169,2	-35,5	377,1	220,1
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-120,6	16,4	87,0	36,6
Otras deudas	0,2	0,0	0,2	0,0
Devolución y amortización	**-214,0**	**-28,1**	**-638,0**	**-322,7**
Deuda con entidades de crédito	31,2	-19,2	-333,6	-143,4
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-244,1	-11,2	-300,9	-177,2
Deudas con partes relacionadas	-0,7	0,0	-2,4	-1,9
Otras deudas	-0,4	2,3	-1,1	-0,2
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	**-40,2**	**-40,4**	**-79,2**	**-82,4**
Dividendos	-40,2	-40,4	-79,2	-82,4
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**1,8**	**-92,4**	**-72,3**	**-176,6**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**10,8**	**2,2**	**-56,7**	**47,7**
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**-143,8**	**-186,3**	**-82,4**	**-85,7**

5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación durante el tercer trimestre de 2026 ascendió a 125,1 millones de euros, lo que supone un incremento de 28,2 millones de euros respecto a los 96,9 millones de euros del mismo periodo de 2025. Este aumento se debió principalmente a la disminución de los pagos por impuesto de sociedades así como al incremento del EBITDA.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 107,0 millones de euros durante el tercer trimestre de 2026 frente a una salida de caja de 94,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2025.

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 así como cuentas a cobrar con la Hacienda Pública por los pagos a cuenta de impuestos o reembolsos de impuestos, los inventarios compuestos principalmente de materias primas (principalmente acero) y otros activos corrientes.

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.

5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión durante el tercer trimestre de 2026 disminuyó en 32,0 millones de euros hasta alcanzar los 221,2 millones de euros, comparado con el flujo de caja utilizado de 253,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2025. Las inversiones en el tercer trimestre de 2026 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en España, República Checa y NAFTA.

5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación

El flujo de caja utilizado en las actividades de financiación durante el tercer trimestre de 2026 supusieron una salida de caja de 92,4 millones de euros frente al flujo de caja generado de 1,8 millones de euros durante el mismo trimestre de 2025. Durante el tercer trimestre de 2026 se ha procedido al pago de 40,4 millones de euros en concepto de dividendos comparado con 40,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2025.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Tercer trimestre		A 30 de Septiembre	
	2025	2026	2025	2026
Inversiones	*(Millones de Euros)*		*(Millones de Euros)*	
Activo intangible	32,2	32,6	83,4	91,1
Inmovilizado material	177,7	185,7	541,3	515,2
Total (excl NIIF 16)	**209,9**	**218,3**	**624,7**	**606,3**
Efecto NIIF 16	13,4	18,9	84,4	35,1
Total	**223,3**	**237,2**	**709,1**	**641,4**

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2026 ascendieron a 237,2 millones de euros comparado con los 223,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2025. Esto representa un 9,0 % de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones en capital intangible durante el tercer trimestre de 2026 ascendieron a 32,6 millones de euros e incluyen 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 2026			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	*(Millones de Euros)*			
Deudas con entidades financieras	2.627,1	777,4	1.849,6	–
Arrendamientos financieros	430,6	62,0	198,2	170,4
Financiación de compañías asociadas	13,8	2,6	8,7	2,5
Otras deudas financieras	26,1	–	19,0	7,0
Total Deudas Financieras	**3.097,5**	**842,0**	**2.075,5**	**179,9**
Otros recursos ajenos no financieros	2,9	–	1,4	1,5
Otros recursos ajenos corrientes	179,0	140,5	38,5	–
Total Obligaciones Contractuales	**3.279,3**	**982,6**	**2.115,4**	**181,5**

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

	30 de Septiembre de 2025	31 de Diciembre de 2025	30 de Septiembre de 2026
Balance de Situación Consolidado:		*(Millones de Euros)*	
Activos no corrientes	6.362,3	6.354,1	6.572,7
Activo intangible	566,6	575,6	588,9
Inmovilizado material	5.109,3	5.082,7	5.222,6
Inversiones financieras no corrientes	81,9	83,8	94,8
Activos por impuestos diferidos	604,5	612,0	666,4
Activos corrientes	3.821,0	3.686,5	3.835,4
Activos mantenidos para la venta	31,1	5,1	2,9
Existencias	601,2	542,6	576,6
Activos de contratos con clientes	789,0	677,9	641,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	994,5	924,1	1.192,7
Otros activos corrientes	195,8	190,6	224,3
Inversiones financieras corrientes	134,7	239,7	176,4
Efectivo y otros medios líquidos	1.074,7	1.106,5	1.020,8
Total activos	**10.183,3**	**10.040,6**	**10.408,1**

	30 de Septiembre de 2025	31 de Diciembre de 2025	30 de Septiembre de 2026
		(Millones de Euros)	
Patrimonio neto	3.079,7	3.122,5	3.384,5
Capital y reservas atribuible a los accionistas	2.161,3	2.212,2	2.424,1
Intereses minoritarios	918,4	910,3	960,4
Pasivos no corrientes	2.857,1	3.287,3	2.972,2
Ingresos diferidos	91,1	90,7	102,8
Provisiones no corrientes	170,8	177,4	183,0
Recursos ajenos a largo plazo	2.232,5	2.657,4	2.296,9
Pasivos por impuestos diferidos	348,9	348,0	379,8
Otros pasivos ajenos a largo plazo	13,8	13,8	9,7
Pasivos corrientes	4.246,5	3.630,8	4.051,4
Pasivos mantenidos para la venta	1,4	0,0	0,0
Recursos ajenos a corto plazo	1.267,7	740,3	982,6
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.935,4	2.801,9	3.004,1
Provisiones corrientes	11,8	9,4	9,9
Otros pasivos corrientes	30,2	79,2	54,8
Total patrimonio neto y pasivos	**10.183,3**	**10.040,6**	**10.408,1**

7.1. Liquidez

Liquidez disponible

La liquidez disponible consiste en efectivo y equivalentes de efectivo y líneas de crédito disponibles no utilizadas, según se desprende de nuestros estados financieros consolidados, sin ajustar los intereses minoritarios o las restricciones de accesibilidad debido a las normas aplicables a las filiales del Grupo.

A 30 de septiembre de 2026, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.307,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.020,8 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 168,5 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito no utilizadas de 618,6 millones de euros y Revolving Credit Facility de 500,0 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 30 de septiembre de 2026 ascendían a 842,0 millones de euros (780,0 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el tercer trimestre de 2026, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras-ventas de compañías y la deuda neta procedente de las mismas) ascendió a 221,2 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 125,1 millones de euros.

Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez buscando la disponibilidad de efectivo para cubrir sus necesidades de efectivo y el vencimiento de la deuda por un período de 12 meses, evitando así la necesidad de recaudar fondos en condiciones desfavorables para cubrir las necesidades a corto plazo. Esta gestión del riesgo de liquidez en los próximos 12 meses se complementa con un análisis del perfil de vencimientos de la deuda, buscando un vencimiento medio adecuado y, por tanto, refinanciando anticipadamente los vencimientos a corto plazo, sobre todo los primeros dos años siguientes. A 30 de septiembre de 2026, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 4,10 años (estimado considerando el uso de efectivo y líneas de crédito con un vencimiento superior a los 12 meses para repagar la deuda a corto plazo).

Nuestra principal fuente de liquidez es el flujo de caja operativo, que se analiza más arriba. Nuestra capacidad para generar efectivo de nuestras operaciones depende de nuestro futuro rendimiento operativo, 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.

Creemos que los riesgos potenciales para nuestra liquidez incluyen: (i) una reducción de los flujos de caja operativos debido a una disminución de la ganancia operativa de nuestras operaciones, que podría ser causada por un descenso en nuestro rendimiento o en la industria en su conjunto; (ii) la falta o el retraso de nuestros clientes en los pagos que se nos deben; (iii) la falta de mantenimiento de bajos requerimientos de capital de trabajo; y (iv) la necesidad de financiar la expansión y otros gastos de capital de desarrollo.

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

8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

	30 de Septiembre	
	2025	2026
Otros datos financieros	*(Millones de Euros)*	
EBITDA	925,1	936,1
Efectivo y otros medios líquidos	1.195,6	1.189,3
Total Deuda Financiera Bruta	3.302,4	3.097,5
Total Deuda Financiera Neta	**2.106,8**	**1.908,1**

	A 30 de Septiembre	
	2025	2026
	(Millones de Euros)	
Beneficio de la explotación	398,8	381,8
Ajustado por:		
Depreciación, amortización y deterioros	526,3	554,3
EBITDA	**925,1**	**936,1**

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 30 de septiembre de 2026 ascendían a 1.189,3 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.020,8 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 168,5 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 30 de septiembre de 2026 son: 41,0 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 138,1 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 100,3 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos y 4,5 millones de euros en dividendos a pagar a los accionistas) y 2,9 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2026 ascendía a 1.908,1 millones de euros. La deuda financiera neta disminuyó en 198,7 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.106,8 millones de euros en septiembre de 2025 al nivel actual.