



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2025

Gestamp Automoción, S.A.

4 de noviembre de 2025

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 PERÍODO	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	12
5.1.	Flujo de efectivo de las actividades de explotación	14
5.2.	Capital circulante	14
5.3.	Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	14
5.4.	Flujo de efectivo de las actividades de financiación	14
6.	INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS	15
7.	INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO	16
7.1.	Liquidez	17
8.	OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE	18

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 2015¹. 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 2024, 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. Algunos de los términos recogidos de aquí en adelante tienen el significado referido en el folleto de las ofertas de nuestros bonos senior garantizados vivos a 30 de septiembre de 2025.

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 a octubre de 2025), el crecimiento del PIB global se situará en el +3,2% interanual en 2025 (+0,2 puntos porcentuales por encima de las proyecciones del informe WEO de julio de 2025, que eran del 3,0% interanual). Para 2026, el FMI mantiene sin cambios su previsión de crecimiento del PIB mundial en +3,1% interanual. No obstante, este pronóstico sigue enmarcado en un entorno de elevada incertidumbre, condicionado por tensiones geopolíticas y negociaciones comerciales persistentes que han derivado en ajustes en las cadenas de suministro. Aunque el impacto arancelario ha sido menor al anticipado inicialmente —gracias a acuerdos bilaterales y a ciertos replanteamientos de política comercial—, el FMI advierte que la economía global continúa mostrando signos de fragilidad. En particular, la amenaza de una nueva escalada en la guerra comercial entre EE. UU. y China representa un riesgo significativo para la actividad global. Si bien se han logrado avances con países como Vietnam, Indonesia, China y Reino Unido, aún persisten negociaciones con socios clave. Esta fragmentación en los acuerdos y la posibilidad de nuevos aranceles mantienen un entorno volátil, dificultando la elaboración de proyecciones económicas robustas. El FMI señala que, de concretarse una intensificación de las medidas proteccionistas, el comercio internacional podría enfrentarse a uno de los escenarios más restrictivos de las últimas décadas.

En el sector del automóvil, S&P Global Mobility (antigua IHS) prevé que los volúmenes de producción para el año aumenten en un +2,0% hasta los 91,4 millones de vehículos (geografías S&P a octubre de 2025), por encima (+2,1%) de los 89,5 millones de vehículos para 2025 estimados en febrero. En un inicio, y tras el anuncio de los aranceles recíprocos anunciados por Estados Unidos en el conocido como "Liberation Day" el 2 de abril, S&P Global Mobility revisó en la actualización de abril su estimación de volúmenes de producción para el año hasta los 87,9 millones de vehículos, lo que suponía un descenso de -1,6 millones de vehículos o un -1.8% frente a los 89,5 millones de vehículos que se estimaban a principio de año. Sin embargo, tras la evolución de las negociaciones entre los distintos países implicados y la posibilidad de un menor impacto del que se esperaba en un inicio, las siguientes seis actualizaciones (correspondientes a mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre) han sido al alza estimando finalmente 91,4 millones de vehículos, recuperando de esta manera el recorte de abril e incluso estimando para el año +1,9 millones de vehículos más o un +2,1% frente a la estimación de febrero correspondiente al comienzo del año.

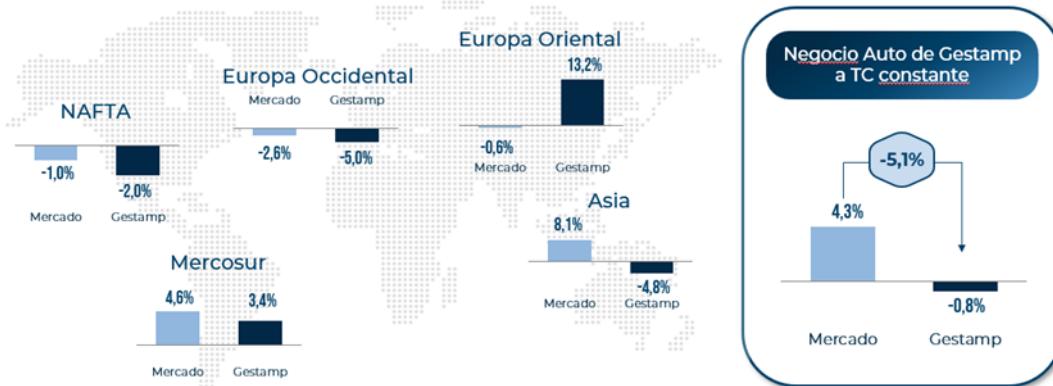
Durante los nueve primeros meses de 2025, el sector del automóvil ha experimentado un aumento de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del +4,3% interanual (según S&P a octubre de 2025). Este aumento viene explicado por Asia y Mercosur que han tenido un comportamiento positivo en el periodo del +8,1% y +4,6% interanual respectivamente. Por el contrario, las regiones que han experimentado un descenso de los volúmenes han sido Europa Occidental (-2.6% interanual), NAFTA (-1.0% interanual) y Europa del Este (-0.6% interanual).

En este contexto, los ingresos de Gestamp en los primeros nueve meses han disminuido un 4,9 % interanual hasta los 8.486,0 millones de euros, lo que incluye una contribución de 394,6 millones de euros de Gescrap. Los ingresos del negocio de Auto (excluyendo Gescrap) han disminuido un 4,7 % interanual debido principalmente al impacto negativo del tipo de cambio, y la caída de volúmenes de producción en Europa Occidental y en menor medida en NAFTA y en Europa del Este. A tipo de cambio constante, este crecimiento implica un rendimiento inferior al del mercado de -5,1 puntos porcentuales (frente a la huella de Gestamp - datos de IHS a octubre de 2025), o de -1,3 puntos porcentuales en base ponderada

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos disminuyó un 1,1 % interanual en los nueve primeros meses de 2025, alcanzando los 925,1 millones de euros. En términos de margen EBITDA, el negocio de Auto ha alcanzado un 11,0 % (o un 11,2% si excluimos los 12,2 millones de euros de costes relacionados con el Plan Phoenix), en línea con el objetivo para el año a pesar de la volatilidad de los volúmenes y la incertidumbre del sector. En cuanto a Gescrap, el margen EBITDA en los nueve primeros meses de 2025 ha alcanzado un 7,9 %.

De cara al cierre de 2025, se prevén pocos cambios sobre el contexto de mercado actual. En este contexto, Gestamp ha hecho un ligero ajuste en sus objetivos marcados para el año 2025. Para el negocio de Auto se espera: i) no superar el crecimiento del mercado y ii) una ligera mejora en rentabilidad comparada con el cierre del 2024 (11.0% margen EBITDA reportado). En el negocio de Gescrap, se espera cierre en niveles inferiores al 2024 dada la caída de precios derivada de la debilidad en la demanda, especialmente afectando a Europa. Finalmente, se espera: i) una generación de caja libre en línea con el 2024 (€134m excluyendo el impacto de Phoenix) y ii) mejorar el nivel de apalancamiento de cierre del grupo en 2024 (1.6x Deuda neta sobre EBITDA, también ajustado por el impacto de Phoenix) gracias a la generación orgánica de caja e impulsado por la operación de venta parcial de activos inmobiliarios en España anunciada en los resultados del H1 2025. Alcanzar estos objetivos, supone consolidar un año más el posicionamiento financiero y de mercado, en un entorno de mercado complicado.

Crecimiento Ingresos Auto de Gestamp en 9M 2025 a TC Constante⁽¹⁾ vs. Crecimiento Producción con Presencia de Gestamp



Rendimiento ponderado -1,3 p.p. superior al del mercado⁽²⁾ en 9M 2025

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 2025). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting.

2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 9M 2024

© Gestamp 2025

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERÍODO

	Tercer trimestre			A 30 de Septiembre		
	2024	2025	% Var.	2024	2025	% Var.
	(Millones de Euros)	(Millones de Euros)		(Millones de Euros)	(Millones de Euros)	
Ingresos de la explotación	2.828,5	2.709,2	-4,2 %	9.084,6	8.629,3	-5,0 %
Cifra de negocios	2.787,3	2.642,1	-5,2 %	8.926,8	8.486,0	-4,9 %
Otros ingresos de la explotación	33,8	51,6	52,7 %	115,0	130,7	13,7 %
Variación de existencias	7,4	15,5	109,5 %	42,8	12,6	-70,6 %
Gastos de la explotación	-2.534,9	-2.425,3	-4,3 %	-8.149,1	-7.704,2	-5,5 %
Consumos	-1.728,9	-1.647,4	-4,7 %	-5.633,3	-5.269,6	-6,5 %
Gastos de personal	-455,9	-451,7	-0,9 %	-1.461,0	-1.443,4	-1,2 %
Otros gastos de la explotación	-350,1	-326,2	-6,8 %	-1.054,8	-991,2	-6,0 %
EBITDA	293,6	283,9	-3,3 %	935,5	925,1	-1,1 %
Amortizaciones y deterioros	-173,4	-170,7	-1,6 %	-530,1	-526,3	-0,7 %
Beneficio de la explotación	120,2	113,2	-5,8 %	405,4	398,8	-1,6 %
Ingresos financieros	6,5	7,8	20,0 %	18,2	21,8	19,8 %
Gastos financieros	-54,5	-58,5	7,3 %	-164,8	-164,9	0,1 %
Diferencias de cambio	-20,9	-5,0	-76,1 %	-33,8	-45,2	33,7 %
Otros	5,4	7,1	31,5 %	24,3	6,2	-74,5 %
Beneficio antes de impuestos	56,7	64,6	13,9 %	249,3	216,7	-13,1 %
Impuesto sobre las ganancias	-15,4	-15,9	3,2 %	-59,7	-49,6	-16,9 %
Beneficio del ejercicio	41,3	48,7	17,9 %	189,6	167,1	-11,9 %
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-20,4	-18,8	-7,8 %	-62,8	-62,6	-0,3 %
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	20,9	29,9	43,1 %	126,8	104,5	-17,6 %

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.642,1 millones de euros durante el tercer trimestre de 2025, de los cuales Body-in-White y Chasis representó 2.163,7 millones de euros, Mecanismos 285,6 millones de euros, Gescrap 113,6 millones de euros y Tooling y otros 79,2 millones de euros.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2025 disminuyeron en 145,2 millones de euros lo que supone un -5,2 %, hasta los 2.642,1 millones de euros frente a los 2.787,3 millones de euros del tercer trimestre de 2024, debido principalmente al impacto negativo de los tipos de cambio.

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 2025 a 1.010,2 millones de euros comparado con 1.065,8 millones de euros del tercer trimestre de 2024 lo que supone una disminución de 55,6 millones de euros o un -5,2 %

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 81,5 millones de euros, o un -4,7 %, hasta alcanzar los 1.647,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2025, comparado con los 1.728,9 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2024. Este decreto está en línea con la disminución en los ingresos teniendo en cuenta el peso de los aprovisionamientos en el total de ingresos.

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2025, los gastos de personal disminuyeron en 4,2 millones de euros, o un -0,9 %, hasta alcanzar los 451,7 millones de euros desde los 455,9 millones de euros del mismo periodo de 2024.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación disminuyeron en 23,9 millones de euros, o un -6,8 %, hasta los 326,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2025 desde los 350,1 millones de euros del mismo periodo de 2024.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el tercer trimestre de 2025 alcanzó los 283,9 millones de euros, lo que representa un decreto de 9,7 millones de euros comparado con los 293,6 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2024.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones disminuyó en 2,7 millones de euros, o un -1,6 % hasta alcanzar los 170,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2025, comparado con los 173,4 millones de euros del mismo periodo de 2024 fundamentalmente por la ampliación de la vida útil de ciertos activos que se ha llevado a cabo durante el ejercicio 2025.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 113,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2025, frente a los 120,2 millones de euros del mismo periodo de 2024, lo que supone una disminución de 7,0 millones de euros. Esta disminución se debió principalmente al menor EBITDA.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2025 aumentaron en 2,7 millones de euros hasta alcanzar los 50,7 millones de euros, comparado con los 48,0 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2024.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 5,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2025 comparado con las pérdidas de 20,9 millones de euros del mismo periodo de 2024. Las pérdidas por diferencias de cambio en el tercer trimestre de 2025 se registraron principalmente en Turquía, China y México.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 15,9 millones de euros durante el tercer trimestre de 2025, que implica un incremento de 0,5 millones de euros comparado con el gasto de 15,4 millones de euros del mismo periodo de 2024. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 24,6 % en el periodo.

3.8. Resultado atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2025 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 18,8 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en el tercer trimestre de 2025 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

Cifra de negocio	Tercer trimestre			A 30 de Septiembre		
	2024	2025	% Variación	2024	2025	% Variación
<i>(Millones de Euros)</i>						
Europa Occidental	953,8	883,6	-7,4 %	3.157,5	3.001,0	-5,0 %
Europa Oriental	390,0	419,1	7,5 %	1.337,6	1.418,1	6,0 %
NAFTA	569,6	581,0	2,0 %	1.863,6	1.730,3	-7,2 %
Mercosur	251,6	210,1	-16,5 %	674,1	603,8	-10,4 %
Asia	503,7	434,7	-13,7 %	1.458,7	1.338,2	-8,3 %
Gescrap	118,6	113,6	-4,2 %	435,3	394,6	-9,3 %
Total	2.787,3	2.642,1	-5,2 %	8.926,8	8.486,0	-4,9 %

EBITDA	Tercer trimestre			A 30 de Septiembre		
	2024	2025	% Variación	2024	2025	% Variación
<i>(Millones de Euros)</i>						
Europa Occidental	101,3	80,4	-20,6 %	340,6	297,9	-12,5 %
Europa Oriental	53,8	62,4	16,0 %	171,7	215,7	25,6 %
NAFTA	26,3	41,3	57,0 %	100,2	113,0	12,8 %
Mercosur	28,4	30,9	8,8 %	73,6	73,5	-0,1 %
Asia	73,6	62,0	-15,8 %	212,4	193,9	-8,7 %
Gescrap	10,2	6,9	-32,4 %	37,0	31,1	-15,9 %
Total	293,6	283,9	-3,3 %	935,5	925,1	-1,1 %

Europa Occidental

Durante los nueve primeros meses del año, los ingresos del negocio de Auto en Europa Occidental alcanzaron los 3.001,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 156,5 millones de euros, o un -5,0 % (igual que a tipo de cambio constante) frente a los nueve primeros meses de 2024. Este descenso se explica en parte por la disminución de los volúmenes de producción de vehículos ligeros en la región en un -2,6% (datos de S&P Global

Mobility a octubre de 2025 para la huella de Gestamp), junto con el descenso del precio de las materias primas. El EBITDA alcanzó los 297,9 millones de euros en la región, lo que supone un descenso de 42,7 millones de euros, o del -12,5 % frente a los nueve primeros meses de 2024, con un margen EBITDA del 9,9 %.

En el trimestre, los ingresos alcanzaron los 883,6 millones de euros, un descenso de 70,2 millones de euros, o -7,4 % (-7,0% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo de 2024. Este ligero descenso de los ingresos se debe principalmente a la caída de volúmenes de producción en un -3,2% (datos de S&P Global Mobility a octubre de 2025 para la huella de Gestamp).

El EBITDA del trimestre ascendió a 80,4 millones de euros, lo que supone una disminución de 20,9 millones de euros, o -20,6 % con respecto al mismo periodo de 2024. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 9,1 % en el tercer trimestre del año.

Europa Oriental

Durante los nueve primeros meses de 2025, los ingresos del negocio de Auto aumentaron en 80,5 millones de euros, es decir, un 6,0 % (+13,2% a tipo de cambio constante) frente al mismo período de 2024, alcanzando los 1.418,1 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 215,7 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2025, lo que supone un incremento del 25,6 % o un incremento de 44,0 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2024, lo que implica un margen EBITDA del 15,2 % para el periodo, por encima del 12,8 % registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2025 aumentaron en 29,1 millones de euros, o un 7,5 % (+17,3% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2024, alcanzando los 419,1 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 8,6 millones de euros o un 16,0 %, alcanzando los 62,4 millones de euros frente a los 53,8 millones de euros del tercer trimestre de 2024. El margen EBITDA en el trimestre fue del 14,9 %, por encima del 13,8 % registrado en el mismo trimestre del ejercicio anterior.

NAFTA

Durante los nueve primeros meses de 2025, NAFTA registró una disminución de ingresos de 133,3 millones de euros, o -7,2 % (-2,0% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 1.730,3 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó los 113,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2025, con una disminución del 12,8 % o 12,8 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2024 y un margen EBITDA del 6,5 %. El margen EBITDA excluyendo los costes extraordinarios del plan Phoenix alcanzó el 7,2% en los primeros nueve meses de 2025 frente al 6,3% del año anterior.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2025 disminuyeron en 11,4 millones de euros, o un 2,0 % (+7,7% a tipo de cambio constante) en comparación con el tercer trimestre de 2024, alcanzando los 581,0 millones de euros. La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, tanto por el lado de Estados Unidos como de México.

Durante el tercer trimestre de 2025, el EBITDA en la región alcanzó los 41,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 15,0 millones de euros o un 57,0 % en comparación con el mismo periodo de 2024. En el tercer trimestre de 2025, el margen EBITDA en NAFTA alcanzó el 7,1 % (7,6% excluyendo los costes extraordinarios del Plan Phoenix, lo que supone un aumento frente al 5.5% del año anterior).

Mercosur

Los ingresos del negocio de Auto en Mercosur disminuyeron a 603,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2025, lo que representa un descenso de 70,3 millones de euros o -10,4 % (+3,4% a tipo de cambio constante) con respecto a los 674,1 millones de euros del mismo periodo de 2024. El EBITDA descendió a 73,5 millones de euros en los nueve primeros meses de 2025, lo que supone una caída de 0,1 millones de euros frente a los 73,6 millones de euros del mismo periodo de 2024. El margen EBITDA se situó en el 12,2 % al final del periodo.

Durante el tercer trimestre, los ingresos en la región disminuyeron en 41,5 millones de euros, o un -16,5 % (-7,1% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2024, alcanzando los 210,1 millones de euros. La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, tanto por el lado de Brasil como de Argentina.

El EBITDA del tercer trimestre de 2025 alcanzó los 30,9 millones de euros, lo que supone un aumento de 2,5 millones de euros frente a los 28,4 millones de euros del tercer trimestre de 2024. El margen EBITDA en la región alcanzó el 14,7 % en el trimestre.

Asia

Durante los nueve primeros meses de 2025, los ingresos del negocio de Auto alcanzaron los 1.338,2 millones de euros, lo que supone una disminución de 120,5 millones de euros, o un -8,3 % (-4,8% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo de 2024. El EBITDA en Asia alcanzó los 193,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2025, una disminución del -8,7 % o 18,5 millones de euros en comparación con los 212,4 millones de euros registrados en el mismo período de 2024. El margen EBITDA en la región fue del 14,5 % en el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2025, los ingresos alcanzaron los 434,7 millones de euros, lo que supone una disminución de 69,0 millones de euros, o -13,7 % (-7,5% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2024. La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, tanto por el lado de China como de India.

El EBITDA del trimestre, de 62,0 millones de euros, supuso una disminución de 11,6 millones de euros (-15,8 %) frente a los 73,6 millones de euros del tercer trimestre de 2024, lo que llevó a un margen de EBITDA del 14,3 %.

Gescrap

En los nueve primeros meses de 2025, Gescrap alcanzó unos ingresos de 394,6 millones de euros y un EBITDA de 31,1 millones de euros, con un margen EBITDA del 7,9 %.

Durante el tercer trimestre de 2025, los ingresos de Gescrap alcanzaron los 113,6 millones de euros, lo que supone un descenso de 5,0 millones de euros, o -4,2 % frente al tercer trimestre de 2024.

El EBITDA del trimestre disminuyó a 6,9 millones de euros, lo que supone un descenso de 3,3 millones de euros, o -32,4 % con respecto al tercer trimestre de 2024. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 6,1 % en el tercer trimestre del año.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer trimestre		A 30 de Septiembre	
	2024	2025	2024	2025
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	56,7	64,6	249,3	216,7
Ajustes al resultado	237,0	219,3	686,3	708,4
Depreciación y amortización del inmovilizado	173,4	170,7	530,1	526,3
Ingresos financieros	-6,5	-7,7	-18,2	-21,8
Gastos financieros	54,4	58,5	164,8	164,9
Diferencias de cambio totales	20,8	5,0	33,8	45,2
Participación en resultado sociedades método participación	-1,0	0,0	-1,0	-2,9
Variación valor razonable instrumentos financieros	-7,3	0,0	-7,3	0,0
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,0	0,0	1,2
Resultado de exposición a la inflación	3,1	-7,1	-15,9	-4,6
TOTAL EBITDA	293,7	283,9	935,6	925,1
Ajustes al resultado	-3,1	-11,8	-17,3	9,2
Variación de provisiones	-0,2	-0,1	-5,2	-4,2
Imputación de subvenciones	-1,5	-3,4	-6,1	-6,8
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,2	-2,3	-0,9	-2,4
Diferencias de cambio no realizadas	-6,8	-8,6	-10,7	16,1
Otros ingresos y gastos	5,6	2,8	5,6	6,5
Cambios en el capital circulante	-112,3	-94,5	-141,1	-24,7
(Incremento)/Decremento en Existencias	-11,7	-14,5	-153,3	-25,0
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-23,0	161,3	-306,0	139,5
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	18,5	1,6	-48,0	-20,0
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-61,5	-244,7	362,9	-136,1
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-34,6	1,8	3,3	17,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-67,0	-80,8	-205,7	-206,4
Pagos de intereses	-46,8	-58,1	-159,1	-159,3
Cobros de intereses	6,5	7,7	18,2	21,8
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-26,7	-30,4	-64,8	-68,8
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	111,3	96,9	571,5	703,2

	Tercer trimestre		A 30 de Septiembre	
	2024	2025	2024	2025
	(Millones de Euros)		(Millones de Euros)	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones	-209,1	-257,4	-783,3	-802,8
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	-14,8
Incorporación tesorería combinación de negocios	0,0	0,0	0,0	0,9
Activo intangible	-21,6	-32,5	-75,0	-80,6
Inmovilizado material	-193,1	-218,6	-657,0	-701,2
Otros activos financieros	5,6	-6,4	-51,3	-7,0
Cobros por desinversiones	5,8	3,4	12,8	154,2
Activo intangible	-0,3	0,9	0,7	1,8
Inmovilizado material	3,0	3,0	8,3	8,6
Otros activos	3,0	-0,5	3,8	107,2
Activos disponibles para la venta	0,0	-0,1	0,0	36,6
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4,6	0,8	-8,8	-7,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-198,7	-253,2	-779,3	-656,5
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-42,1	207,1	-73,6	180,6
Compra de participaciones a intereses minoritarios	0,0	-0,1	-23,2	-11,7
Aportación de fondos de intereses minoritarios	0,6	245,6	1,5	245,7
Variación de participación de intereses minoritarios	0,3	0,0	1,4	-0,1
Acciones propias	-5,7	-0,2	-9,9	1,5
Otros movimientos de patrimonio	-37,3	-38,2	-43,4	-54,9
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	83,3	-165,1	146,7	-173,7
Emisión	355,9	48,9	690,0	464,3
Deuda con entidades de crédito	-8,8	169,3	308,8	377,1
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	365,1	-120,6	382,8	87,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	-1,6	0,0
Otras deudas	-0,5	0,2	0,0	0,2
Devolución y amortización	-272,6	-214,0	-543,3	-638,0
Deuda con entidades de crédito	-241,6	31,2	-445,5	-333,6
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-30,0	-244,1	-96,8	-300,9
Deudas con partes relacionadas	0,0	-0,7	0,0	-2,4
Otras deudas	-1,0	-0,4	-1,0	-1,1
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-77,2	-40,2	-122,3	-79,2
Dividendos	-77,2	-40,2	-122,3	-79,2
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-36,0	1,8	-49,2	-72,3
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-17,0	10,8	-7,1	-56,7
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-140,4	-143,8	-264,1	-82,4

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 2025 ascendió a 96,9 millones de euros, lo que supone una disminución de 14,4 millones de euros respecto a los 111,3 millones de euros del mismo periodo de 2024. Esta disminución se debió principalmente a la disminución del EBITDA por importe de 9,8 que se ve parcialmente compensado con el decremento de los cambios en el capital circulante por importe de 17,8 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2024.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 94,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2025 frente a una salida de caja de 112,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2024.

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 2025 se incrementó en 54,5 millones de euros hasta alcanzar los 253,2 millones de euros, comparado con el flujo de caja utilizado de 198,7 millones de euros durante el mismo trimestre de 2024. Las inversiones en el tercer trimestre de 2025 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en España, NAFTA y República Checa.

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 2025 supusieron una entrada de caja de 1,8 millones de euros frente al flujo de caja utilizado de 36,0 millones de euros durante el mismo trimestre de 2024. Durante el tercer trimestre de 2025 se ha procedido al pago de 40,2 millones de euros en concepto de dividendos comparado con 77,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2024.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Tercer trimestre		A 30 de Septiembre	
	2024	2025	2024	2025
Inversiones		<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>
Activo intangible	26,7	32,2	81,3	83,4
Inmovilizado material	185,6	177,7	516,5	541,3
Total (excl NIIF 16)	212,3	209,9	597,8	624,7
<i>Efecto NIIF 16</i>	3,9	13,4	53,2	84,4
Total	216,2	223,3	651,0	709,2

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 223,3 millones de euros comparado con los 216,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2024. Esto representa un 8,5 % de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones en capital intangible durante el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 32,2 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 2025			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales		<i>(Millones de Euros)</i>		
Deudas con entidades financieras	2.799,4	1.054,1	1.745,3	-
Arrendamientos financieros	458,8	58,1	200,2	200,5
Financiación de compañías asociadas	15,0	2,0	8,1	4,9
Otras deudas financieras	29,2	-	18,4	10,7
Total Deudas Financieras	3.302,4	1.114,2	1.972,0	216,1
Otros recursos ajenos no financieros	4,4	-	1,1	3,3
Otros recursos ajenos corrientes	193,6	153,4	40,0	-
Total Obligaciones Contractuales	3.500,2	1.267,7	2.013,2	219,3

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

	30 de Septiembre de 2024	31 de Diciembre de 2024	30 de Septiembre de 2025
	(Millones de Euros)		
Balance de Situación Consolidado:			
Activos no corrientes	6.208,0	6.421,0	6.362,3
Activo intangible	562,4	575,8	566,6
Inmovilizado material	4.961,8	5.173,2	5.109,3
Inversiones financieras no corrientes	93,6	92,5	81,9
Activos por impuestos diferidos	590,2	579,5	604,5
Activos corrientes	4.098,0	4.064,9	3.821,0
Activos mantenidos para la venta	0,0	43,7	31,1
Existencias	670,5	584,5	601,2
Activos de contratos con clientes	791,0	720,5	789,0
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.356,7	1.163,2	994,5
Otros activos corrientes	178,6	168,3	195,8
Inversiones financieras corrientes	188,5	227,6	134,7
Efectivo y otros medios líquidos	912,7	1.157,1	1.074,7
Total activos	10.306,0	10.485,9	10.183,3

	30 de Septiembre de 2024	31 de Diciembre de 2024	30 de Septiembre de 2025
	(Millones de Euros)		
Patrimonio neto			
Capital y reservas atribuible a los accionistas	2.152,1	2.283,6	2.161,3
Intereses minoritarios	675,2	725,9	918,4
Pasivos no corrientes	3.350,6	3.361,4	2.857,1
Ingresos diferidos	79,9	106,3	91,1
Provisiones no corrientes	174,4	169,8	170,8
Recursos ajenos a largo plazo	2.707,3	2.717,9	2.232,5
Pasivos por impuestos diferidos	375,2	352,5	348,9
Otros pasivos ajenos a largo plazo	13,8	14,9	13,8
Pasivos corrientes	4.128,1	4.115,0	4.246,5
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	3,7	1,4
Recursos ajenos a corto plazo	966,5	1.048,0	1.267,7
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.137,1	3.033,3	2.935,4
Provisiones corrientes	16,6	16,9	11,8
Otros pasivos corrientes	7,9	13,1	30,2
Total patrimonio neto y pasivos	10.306,0	10.485,9	10.183,3

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 2025, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.137,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.074,7 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 120,8 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito no utilizadas de 442,4 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 2025 ascendían a 1.114,2 millones de euros (1.056,1 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el segundo trimestre de 2025, 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 253,2 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 96,9 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 2025, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 2,6 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).

No obstante, indicar que a fecha 6 de octubre de 2025 se ha emitido un nuevo bono por importe de 500 millones de euros con vencimiento 5 años (15 de octubre de 2030) con un cupón anual de 4,375% con la finalidad de repagar los bonos por 483 millones de euros que tenían vencimiento en abril de 2026. El vencimiento medio de la deuda financiera neta pasaría a ser de 3,4 años.

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

Otros datos financieros	30 de Septiembre	
	2024	2025
	(Millones de Euros)	
EBITDA	935,5	925,1
Efectivo y otros medios líquidos	-1.101,2	-1.195,6
Total Deuda Financiera Bruta	3.537,9	3.302,4
Total Deuda Financiera Neta	2.436,7	2.106,8
A 30 de Septiembre		
2024		2025
(Millones de Euros)		
Beneficio de la explotación	405,4	398,8
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	530,1	526,3
EBITDA	935,5	925,1

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 30 de septiembre de 2025 ascendían a 1.195,6 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.074,7 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 120,8 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 30 de septiembre de 2025 son: 44,1 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 149,3 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 120,4 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos y 3,8 millones de euros en dividendos a pagar a los accionistas) y 4,4 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2025 ascendía a 2.106,8 millones de euros. La deuda financiera neta disminuyó en 141,1 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 4.639,1 millones de euros en septiembre de 2024 al nivel actual.