



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020

Gestamp Automoción, S.A.

18 de mayo de 2020

1. PRESENTACION DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

Información financiera y operacional

Salvo que se indique lo contrario, toda la información de este informe ha sido elaborada de acuerdo a la normativa NIIF vigente a la fecha y se refleja en Euros. Hay que tener en cuenta el hecho que la normativa NIIF difiere en ciertos aspectos importantes de los principios contables generalmente admitidos en Estados Unidos.

Este informe presenta cierta información que no ha sido elaborada bajo NIIF o alguna otra normativa. En el texto de este informe se utiliza el término “EBITDA”, el cual representa el beneficio de explotación antes de amortizaciones y deterioros. Este informe también incluye otros términos tales como: caja, otros medios líquidos e inversiones financieras corrientes, deuda bruta financiera y deuda neta financiera, crecimiento a tipo de cambio constante y desglose de CAPEX en categorías. Presentamos dichos indicadores no NIIF al considerarlos ampliamente usados por los inversores, analistas y otras partes interesadas como indicadores complementarios para evaluar el rendimiento de las operaciones y liquidez.

En particular, consideramos que el EBITDA es transcendental para el inversor al otorgar un análisis de nuestros resultados operacionales, así como de nuestra capacidad de garantizar el servicio de la deuda y debido al uso dado por nuestra gerencia en la toma de decisiones sobre la evolución de nuestros negocios, estableciendo los objetivos estratégicos y en la toma de decisiones de negocio. Para facilitar el análisis de nuestras operaciones, este indicador excluye la amortización y los deterioros con el objetivo de eliminar el impacto de las inversiones en capital. Aunque estemos presentando estos indicadores para facilitar la comprensión de nuestro historial operativo, el EBITDA no debería ser considerado como una alternativa como indicador al resultado de explotación o como alternativa de los flujos de efectivo de actividades de explotación como indicador de nuestra liquidez. El crecimiento a tipo de cambio constante es una conversión numérica de nuestras cifras desde moneda local a euros, y no una descripción de la situación si las monedas no se hubieran movido, puesto que esto podría haber tenido otras implicaciones sobre la economía y nuestra situación de negocios y contratos. La división del CAPEX entre diferentes categorías es un criterio de gestión, y no debería considerarse como un sustituto de las adiciones de activos tangibles e intangibles, ni de la depreciación y amortización. La presentación de estos indicadores no tiene dicha intención y no cumplen con los requerimientos de la SEC; su cumplimiento requeriría la realización de cambios en la presentación de la presente información.

Se han realizados redondeos en algunos cálculos financieros incluidos en este informe. Las cifras que se reflejan en forma de totales en algunas tablas y en otros lugares pudieran no corresponder a la suma aritmética de las cifras que la preceden.

Datos Industriales

En el presente informe podemos basarnos y referirnos a información referente a nuestro negocio y al mercado en el cual operamos y competimos. Hemos obtenido esta información de terceras fuentes, incluyendo datos de proveedores y clientes, así como de nuestras propias estimaciones internas. No podemos asegurar que toda esta información sea precisa y refleje correctamente nuestra posición en el mercado, y ninguno de nuestros informes y fuentes internas han sido objeto de verificación por fuentes independientes. No garantizamos la exactitud e integridad de la información recogida en este informe.

Proyecciones y otras calificaciones

Los aspectos y análisis señalados a continuación se basan en, y deberían ser leídos en su conjunto con nuestros resultados históricos recogidos en este informe trimestral. Algunos de los términos recogidos de aquí en adelante tienen el significado referido en el folleto de las ofertas de nuestros bonos senior garantizados con vencimiento en 2023 y 2026.

El análisis contiene información futura, aunque basada en suposiciones y estimaciones que consideramos razonables, sujeta a riesgos e incertidumbres que pudieran provocar que los supuestos y condiciones recogidos varíen. Se advierte que no se debe confiar en exceso en estas proyecciones. Estas proyecciones han sido realizadas a la fecha del este informe y no pretenden asegurar futuros resultados.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

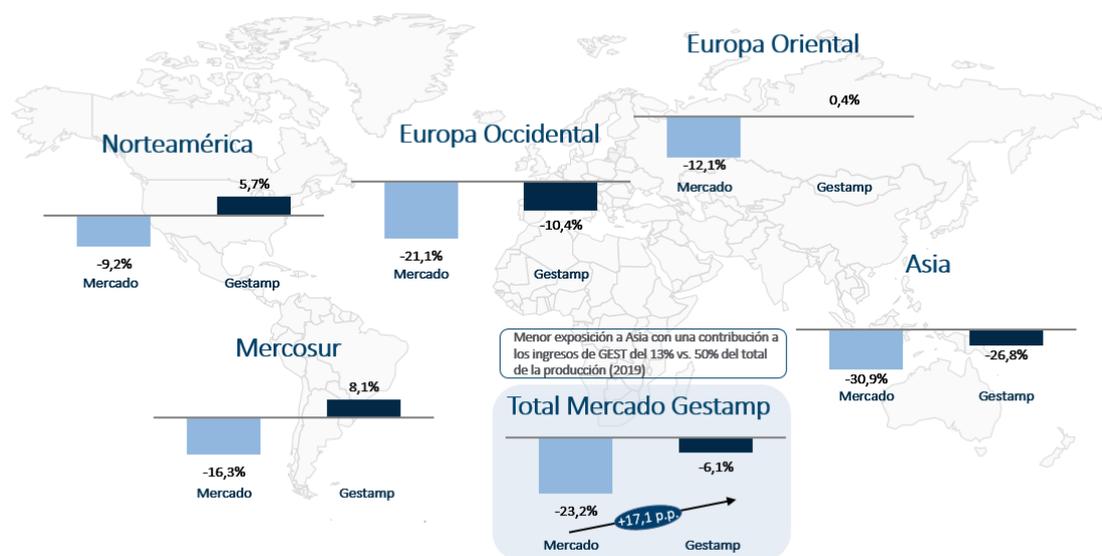
Como resultado de los desafíos sin precedentes de la pandemia global del COVID-19, hay un elevado grado de incertidumbre respecto al crecimiento global de la economía mundial. El Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de abril de 2020) revisó sus estimaciones de crecimiento del PIB global a la baja a una caída del 3,0% para 2020 (-6,3 puntos porcentuales menos que lo publicado en el *WEO* de enero de 2020). Se espera que la tendencia se revierta y que el crecimiento de la economía global repunte a un +5,8% en 2021 (2,4 puntos porcentuales más que lo publicado en el *WEO* de enero de 2020). Tal y como el FMI señala en su informe, muchos países están afrontando una crisis a diferentes niveles como en términos sanitarios, disrupciones en la economía doméstica, importantes caídas en la demanda externa, impacto en las inversiones de flujo de capital y un colapso en los precios de las materias primas.

En este contexto, en el 1T de 2020 el sector de la automoción experimentó un trimestre desafiante con una caída de los volúmenes de producción de un -23,2% en las regiones en las que Gestamp está presente (según IHS a 15 de mayo de 2020). Todas las regiones en las que Gestamp está presente vieron caídas de doble dígito, menos Norteamérica (-9,2%). Asia (-30,9%) y Europa Occidental (-21,1%) fueron las regiones que experimentaron las caídas más fuertes, seguidas de Mercosur (-16,3%) y Europa Oriental (-12,1%).

Las actuales perspectivas para los volúmenes de producción del sector de automoción para el año se mantienen inciertas con una caída esperada del 23,0% para 2020 (según IHS para todas las geografías a 15 de mayo de 2020). Ante la crisis del COVID-19, Gestamp ha puesto en marcha y está ejecutando un plan integral de contingencia para adaptarse a la situación actual de mercado. Gestamp está gestionando activamente la liquidez y la base de costes para proteger su generación de caja en el tiempo.

El primer trimestre del 2020 ha estado impactado por los desafíos sin precedentes de la pandemia global del COVID-19 y Gestamp ha podido superar al mercado como resultado de los nuevos proyectos así como una menor exposición a Asia frente a la que tienen los volúmenes de producción global. Gestamp ha tenido un desempeño superior en cuanto al crecimiento de volúmenes del mercado de producción, a tipo de cambio de constante (en su perímetro de producción – datos de IHS a 15 de mayo de 2020) de 17,1 puntos porcentuales. En este contexto, la cifra de negocio de Gestamp durante el 1T 2020 cayó un 7,3% (-6,1% a tipo de cambio constante) vs. 1T 2019.

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



Nota: Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con los volúmenes de producción. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS para 1T 2020 a 15 de mayo de 2020). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting.

Enero – Marzo de 2020 comparado con Enero – Marzo de 2019

	Primer Trimestre		
	2019	2020	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.250,2	2.060,9	-8,4%
Cifra de negocios	2.169,6	2.011,3	-7,3%
Otros ingresos de la explotación	40,7	36,1	-11,3%
Variación de existencias	39,9	13,5	-66,2%
Gastos de la explotación	-2.140,6	-2.018,1	-5,7%
Consumos	-1.305,0	-1.199,5	-8,1%
Gastos de personal	-411,1	-404,5	-1,6%
Otros gastos de la explotación	-285,4	-264,3	-7,4%
EBITDA	248,7	192,6	-22,6%
Amortizaciones y deterioros	-139,1	-149,8	7,7%
Beneficio de la explotación	109,6	42,8	-60,9%
Ingresos financieros	1,7	1,3	-23,5%
Gastos financieros	-29,7	-39,1	31,6%
Diferencias de cambio	4,0	-5,8	-245,0%
Otros	-10,4	-0,7	-93,3%
Beneficio antes de impuestos	75,2	-1,5	-102,0%
Impuesto sobre las ganancias	-19,0	0,3	-101,6%
Beneficio del ejercicio	56,2	-1,2	-102,1%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-15,5	15,2	-198,1%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	40,7	14,0	-65,6%

Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.011,3 millones de euros durante el primer trimestre de 2020, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.734,4 millones de euros, Mecanismos 216,3 millones de euros, y *Tooling* y otros 60,6 millones de euros, una caída de 158,3 millones de euros o un -7,3% (-6,1% a TC constante) en comparación con 2.169,6 millones de euros del mismo periodo en 2019.

La evolución de la cifra de negocio en el trimestre se vio muy impactada por el desafío sin precedentes de la pandemia del COVID-19, que ha implicado paradas de clientes y de las plantas de Gestamp en todas las regiones. El primer impacto sucedió en China, con paradas de plantas durante los meses de enero y febrero. El impacto de la pandemia pronto se extendió por todas las regiones en las que Gestamp está presente durante marzo, empezando por Europa Occidental a mediados de marzo y después en el resto de nuestras geografías unos días más tarde: Europa Oriental, Mercosur, Norteamérica y también India. También es importante destacar que marzo es normalmente uno de los tres meses de mayor producción en el año por lo tanto el impacto en marzo ha sido relevante para el trimestre.

Gastos de explotación

A pesar de la rápida reacción del grupo después de estas paradas repentinas en las diferentes geografías, el efecto en la reducción de gastos en el 1T ha sido limitado. Durante la última parte de marzo y el comienzo de abril, el grupo ha implementado medidas drásticas de flexibilización de costes que tendrán un mayor impacto desde el 2T en adelante. En algunas geografías, estas medidas de flexibilización están siendo apoyadas por iniciativas especiales de algunos Gobiernos como medida de reacción ante las circunstancias extraordinarias.

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 105,5 millones de euros, o un -8,1%, hasta alcanzar los 1.199,5 millones de euros, comparado con los 1.305,0 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2019. Esta disminución está principalmente originada por el menor volumen de cifra de negocios.

Gastos de personal. Los gastos de personal disminuyeron en 6,6 millones de euros, o un -1,6%, hasta alcanzar los 404,5 millones de euros durante los tres primeros meses de 2020 desde los 411,1 millones de euros de los primeros tres meses de 2019. Esta disminución se produce en casi todas las zonas geográficas excepto en Norteamérica que fue la única geografía en la que la cifra de negocio creció durante el trimestre.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación disminuyeron en 21,1 millones de euros, o un -7,4%, hasta los 264,3 millones de euros en el 1T 2020 desde los 285,4 millones de euros del 1T de 2019. La caída es consistente con la disminución en la actividad reflejada en la cifra de negocios.

EBITDA

El EBITDA alcanzó 192,6 millones de euros durante los tres primeros meses de 2020, una caída de un -22,6% o 56,1 millones de euros, desde 248,7 millones de euros durante el mismo periodo de 2019. Para el año 2020, Gestamp esperaba tener un crecimiento positivo de la cifra de negocios y la estructura de costes estaba alineada con ese crecimiento esperado de los volúmenes. Sin embargo, los clientes han reducido los volúmenes por el COVID-19. Esto ha llevado a una desalineación general entre costes y volúmenes, implicando una caída generalizada de los niveles de rentabilidad. Las paradas repentinas han proporcionado un tiempo de reacción limitado para ajustar los costes durante el 1T de 2020.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 10,7 millones de euros, o un 7,7% hasta alcanzar los 149,8 millones de euros comparado con los 139,1 millones de euros del 1T de 2019. El aumento es resultado de las inversiones realizadas en programas de clientes específicos durante los últimos años.

Resultado de explotación

El beneficio de explotación alcanzó 42,8 millones de euros durante el 1T de 2020, una caída de 66,8 millones de euros, o un -60,9% comparado con los 109,6 millones de euros en el mismo periodo de 2019. Esta disminución es debida a un menor EBITDA impactado por el COVID-19 y a un aumento de las amortizaciones de activos fijos.

Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2020 se incrementaron en 9,8 millones de euros, o un 35,0%, hasta alcanzar los 37,8 millones de euros, comparado con los 28,0 millones de euros alcanzados durante el primer trimestre de 2019. Este incremento es debido al efecto neto de los siguientes factores: primero, un menor impacto positivo por aplicación de IFRS 9 derivado de los *amendment* firmados en el 1T de 2020 y durante 2019, respectivamente, y segundo por el mayor tipo de interés de operaciones financieras ejecutadas en el último trimestre de 2019 pero que a cambio ha mejorado el perfil de vencimientos de la deuda del grupo.

Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambios ascendieron a -5,8 millones de euros en el 1T de 2020 comparado con los beneficios por importe de 4,0 millones de euros del 1T de 2019. Las pérdidas por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en México y Turquía.

Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de un ingreso por importe de 0,3 millones de euros durante el 1T de 2020, que implica una caída de 19,3 millones de euros, desde los 19,0 millones de euros de gasto del 1T de 2019. Esto es consistente con el menor nivel de Beneficio procedente de las operaciones continuadas durante el trimestre.

Beneficio atribuible a minoritarios

El Beneficio atribuible a minoritarios durante el 1T de 2020 fue una pérdida, implicando un impacto positivo de 15,2 millones de euros. Esto compara con un beneficio, un impacto negativo, de 15,5 millones de euros durante el 1T de 2019. La pérdida atribuible a minoritarios en 1T 2020 es consistente con la evolución del Resultado antes de Impuestos y es el resultado de pérdidas en aquellas operaciones en las que el grupo tiene minoritarios.

Información financiera por segmentos geográficos

CIFRA DE NEGOCIO

	Primer Trimestre		
	2019	2020	% Variación
Cifra de negocios	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	996,9	894,9	-10,2%
Europa Oriental	322,3	313,5	-2,7%
Mercosur	139,3	125,1	-10,2%
Norteamérica	460,3	495,0	7,5%
Asia	250,8	182,8	-27,1%
Total	2.169,6	2.011,3	-7,3%

Europa Occidental

La cifra de negocio en Europa Occidental alcanzó 894,9 millones de euros en el primer trimestre de 2020, una caída de 102,0 millones de euros, o un -10,2% (-10,4% a TC constante) en comparación con 1T de 2019. La región experimentó continuas y desafiantes condiciones de mercado en casi todos los países, especialmente durante la segunda mitad de marzo debido al COVID-19. Esto se tradujo en menores niveles de producción con paradas repentinas de clientes, especialmente en Alemania, Francia y Reino Unido. La caída en la actividad estuvo parcialmente compensada por *ramp-ups* positivos durante el trimestre en Iberia.

Europa Oriental

Durante el primer trimestre de 2020, la cifra de negocio experimentó una caída de 8,8 millones de euros, o un -2,7% (0,4% a TC constante) en comparación con el primer trimestre de 2019, hasta 313,5 millones de euros. La cifra de negocio estuvo impactada por paradas de clientes durante la segunda mitad de marzo debido al Coronavirus. Adicionalmente, la cifra de negocio se vio afectada por impactos negativos del TC, especialmente en Turquía.

Mercosur

La cifra de negocio en Mercosur alcanzó 125,1 millones de euros en el 1T de 2020, una caída de 14,2 millones de euros o un -10,2% (8,1% a TC constante) desde los 139,3 millones de euros en el 1T de 2019. La región experimentó un fuerte impacto negativo del TC, especialmente en Argentina. Nuestra actividad estuvo impactada por cambios en la planificación de nuevos proyectos en fase de lanzamiento por parte de clientes en Brasil. Mercosur también experimentó un impacto inesperado de cierre de plantas de clientes en las últimas semanas de marzo por el COVID-19.

Norteamérica

En Norteamérica, la cifra de negocios aumentó en 34,7 millones de euros o un 7,5% (5,7% a TC constante) durante el 1T de 2020 comparado con el 1T de 2019, hasta 495,0 millones de euros. El crecimiento de la cifra de negocios estuvo soportado por la contribución de los proyectos en *ramp-up* (pre-COVID-19) en línea con las inversiones acometidas en los últimos años. El desempeño positivo estuvo parcialmente impactado por las paradas de producción en marzo debido al brote del Coronavirus.

Asia

La cifra de negocio alcanzó 182,8 millones de euros durante los tres primeros meses de 2020. Esto es una caída de 68,0 millones de euros, o un -27,1% (-26,8% a TC constante) comparado con el primer trimestre de 2019. La cifra de negocios en China estuvo impactada por el COVID-19 durante los meses de enero y febrero. Sin embargo, los niveles actuales de actividad están ya recuperándose en China con todas nuestras plantas en producción. Las tasas de utilización de capacidad están actualmente aumentando en todas nuestras plantas de producción y se espera que el desempeño mejore según avanza el año.

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

EBITDA	Primer Trimestre		
	2019	2020	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Segmentos geográficos			
Europa Occidental	89,1	69,3	-22,2%
Europa Oriental	49,4	44,1	-10,7%
Mercosur	15,9	5,3	-66,7%
Norteamérica	58,7	57,0	-2,9%
Asia	35,6	16,9	-52,5%
Total	248,7	192,6	-22,6%

Europa Occidental

El EBITDA alcanzó 69,3 millones de euros, una caída de 19,8 millones de euros, o un -22,2% (-22,4% a TC constante) en comparación con el 1T de 2019. El EBITDA en la región estuvo impactado por las ya mencionadas paradas repentinas en las plantas de los clientes implicando una caída en la cifra de negocios. Dada la naturaleza inesperada de los costes de las paradas, las medidas de flexibilización se implementaron a finales de marzo, con ahorros inmediatos limitados en el 1T. Estas medidas de flexibilización tendrán un mayor impacto en los próximos trimestres.

Europa Oriental

El EBITDA en Europa Oriental alcanzó 44,1 millones de euros durante el primer trimestre de 2020, una caída de un -10,7% (-7,6% a TC constante) o un descenso de 5,3 millones de euros cuando lo comparamos con el primer trimestre de 2019. El EBITDA experimentó dinámicas similares a las experimentadas en Europa Occidental y estuvo impactado por el COVID-19. La región experimentó retrasos en la decisión de medidas de flexibilización por parte de los Gobiernos si lo comparamos con otras regiones.

Mercosur

En Mercosur, el EBITDA alcanzó 5,3 millones de euros durante los tres primeros meses de 2020, una caída de 10,6 millones de euros o un -66,7% (-65,4% a TC constante) desde los 15,9 millones de euros en el primer trimestre de 2019. El EBITDA en la región se vio afectado por impactos negativos de TC y costes de lanzamiento relacionados con retrasos en *ramp-ups* de clientes. Las medidas de flexibilización no fueron implementadas ya que las decisiones de los Gobiernos estaban aún en discusión. Cabe mencionar que la región experimentó un mayor impacto relativo por la estacionalidad del periodo vacacional en el 1T (menor número de semanas laborales).

Norteamérica

El EBITDA en Norteamérica alcanzó 57,0 millones de euros en el 1T de 2020, implicando una caída del -2,9% (-4,0% a TC constante) o 1,7 millones de euros en comparación con el 1T de 2019. Las inversiones en programas específicos de clientes durante los últimos años se esperaba que implicaran un aumento de volúmenes pero estos estuvieron negativamente impactados por las paradas de los clientes debido al COVID-19. Los niveles de rentabilidad de nuestros proyectos estuvieron impactados por tener toda la estructura de costes y unos menores volúmenes de lo esperado. Se han implementado medidas de flexibilización de costes al final de marzo y se espera que tengan un impacto del 2T en adelante.

Asia

Durante el primer trimestre de 2020 el EBITDA en Asia alcanzó 16,9 millones de euros, resultando en una caída de -52,5% (-52,4% a TC constante) o 18,7 millones de euros comparado con el primer trimestre de 2019. El EBITDA en la región estuvo principalmente impactado por un cierre por vacaciones prolongado debido al COVID-19 durante los meses de enero y febrero. Se espera una tendencia de mejora en la rentabilidad a medida que avanza el año y se recupera la demanda.

Información sobre los flujos de efectivo

	Primer Trimestre	
	2019	2020
	<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos y después de intereses minoritarios	59,7	13,7
Ajustes al resultado	199,8	181,4
Amortización del inmovilizado	139,1	149,8
Correcciones valorativas por deterioro	0,0	0,0
Variación de provisiones	4,1	5,0
Imputación de subvenciones	-0,8	-1,1
Imputación de resultados a intereses minoritarios	15,5	-15,2
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,1	-0,8
Resultado por bajas y enajenación del inmovil financiero	9,7	2,1
Ingresos financieros	-1,7	-1,3
Gastos financieros	29,7	39,1
Participación en resultado sociedades método participac	-0,2	-0,5
Diferencias de cambio no realizadas	4,3	4,3
Otros ingresos y gastos	0,0	0,0
Cambios en el capital circulante	-124,0	9,4
(Incremento)/Decremento en Existencias	-71,2	-41,8
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-168,1	73,0
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-7,0	-12,6
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	123,9	-10,6
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-1,6	1,4
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-18,9	-44,5
Pagos de intereses	-20,7	-30,6
Cobros de intereses	1,7	1,3
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	0,1	-15,2
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	116,6	160,0

	Primer Trimestre	
	2019	2020
	<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-232,5	-210,4
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	-29,8	-23,4
Inmovilizado material	-202,7	-181,4
Otros activos financieros	0,0	-5,6
Cobros por desinversiones	15,6	5,4
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	2,3	1,2
Inmovilizado material	3,1	4,2
Otros activos	10,2	0,0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-216,9	-205,0
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-2,8	-21,0
Variación de participación de intereses minoritarios	-1,8	0,5
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	5,3	0,4
Otros movimientos de patrimonio	-6,3	-21,9
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	50,3	322,8
Emisión	69,5	348,8
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	54,0	341,6
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	14,4	4,6
Deudas con partes relacionadas	0,0	2,0
Otras deudas	1,1	0,6
Devolución y amortización	-19,2	-26,0
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-2,5	-25,4
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	-16,7	0,0
Otras deudas	0,0	-0,6
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-37,3	-31,6
Dividendos	-37,3	-31,6
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	10,2	270,2
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-4,4	-4,4
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-94,5	220,8

Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación durante el primer trimestre de 2020 se incrementó en 43,4 millones de euros hasta una cifra neta de 160,0 millones de euros, desde 116,6 millones de euros durante el mismo periodo de 2019. Este incremento es debido principalmente a una mejora en la gestión del capital circulante (entrada de 9,4 millones de euros durante el 1T de 2020 vs. salida de 124,0 millones de euros en el 1T de 2019 implicando un incremento de 133,4 millones de euros vs. el 1T de 2019). Esta mejora estuvo parcialmente impactada por una caída en BAI y después de intereses de minoritarios y que incluyen ajustes al resultado (suponiendo una caída de 64,4 millones de euros en el 1T de 2020 vs. el 1T de 2019) así como mayores pagos de gastos financieros e impuestos (aumento de 25,6 millones de euros en el 1T de 2020 comparado con el 1T de 2019).

Capital circulante

Entrada por capital circulante de 9,4 millones de euros durante el 1T de 2020 versus una salida de -124,0 millones de euros en el 1T de 2019, implicando 133,4 millones de euros de mejora entre los trimestres.

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.

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

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión durante el primer trimestre de 2020 disminuyó en 11,9 millones de euros hasta alcanzar los 205,0 millones de euros, comparado con 216,9 millones de euros durante el mismo trimestre de 2019. Las inversiones en el 1T de 2020 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos de Norteamérica, Brasil, España, China y Turquía.

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

El flujo de caja procedente de las actividades de financiación durante el primer trimestre de 2020 ascendió a 270,2 millones de euros (comparado con 10,2 millones de euros durante el primer trimestre de 2019), debido principalmente a los fondos procedentes de nuevas operaciones con entidades financieras compensado parcialmente con el pago de dividendos.

Inversiones en activos fijos

	Primer Trimestre	
	2019	2020
	(Millones de Euros)	
Inversiones		
Activo intangible	25,6	24,7
Inmovilizado material	174,4	121,0
- Capex de crecimiento	88,3	61,3
- Capex recurrente	86,1	59,7
Total (excl NIIF 16)	200,0	145,7
Efecto NIIF 16	17,9	43,7
Total	217,9	189,4

Las inversiones en activos fijos durante los tres primeros meses de 2020 ascendieron aproximadamente a 145,7 millones de euros (189,4 millones de euros incluyendo NIIF 16) comparado con los 200,0 millones de euros en los tres primeros meses de 2019. Representa una caída del 27% en inversiones en activos fijos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se redujeron durante los tres primeros meses de 2020 hasta los 61,3 millones de euros. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones adicionales de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se moderó hasta niveles de 59,7 millones de euros durante el 1T de 2020. La inversión de mantenimiento incluye inversiones en el mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios y está en línea con la tendencia del pasado ejercicio.

Las inversiones en capital intangible durante los tres primeros meses de 2020 ascendieron a 24,7 millones de euros e incluye costes de activos intangibles tales como los costes de investigación y desarrollo.

Obligaciones contractuales

Nuestras obligaciones contractuales prevén pagos principalmente conforme a nuestra deuda financiera pendiente, incluyendo las obligaciones financieras derivadas de los bonos garantizados senior, pero excluyendo los derivados financieros.

	A 31 de Marzo de 2020			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
	(Millones de Euros)			
Obligaciones contractuales				
Deudas con entidades financieras	3.159,0	266,4	2.395,0	497,6
Arrendamientos financieros	485,4	77,3	256,9	151,2
Financiación de compañías asociadas	134,5	4,5	113,3	16,7
Otras deudas financieras	21,0	0,0	16,6	4,4
Total Deudas Financieras	3.799,9	348,2	2.781,8	669,9
Arrendamientos operativos	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros recursos ajenos no financieros	11,0	0,0	10,0	1,0
Otros recursos ajenos corrientes	148,8	148,8		
Total Obligaciones Contractuales	3.959,7	497,0	2.791,8	670,9

Otros Datos Financieros

	31 de Marzo	
	2019	2020
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Otros datos financieros		
EBITDA	248,7	192,6
EBITDA excluyendo NIIF 16	225,1	169,2
Efectivo y otros medios líquidos	610,7	970,9
Total Deuda Financiera	3.397,3	3.799,9
Total Deuda Financiera Neta	2.786,6	2.829,0
Deuda Financiera Neta excluyendo NIIF 16	2.378,6	2.402,0

	A 31 de Marzo	
	2019	2020
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	109,6	42,8
<i>Ajustado por:</i>		
Amortización y deterioros	139,1	149,8
EBITDA	248,7	192,6

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 31 de marzo de 2020 por importe de 879,4 millones de euros y activos financieros corrientes de 91,5 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, valores y otros activos financieros corrientes). La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2020 ascendió a 2.829,0 millones de euros o 2.402,0 millones de euros excluyendo la NIIF 16.

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 31 de marzo de 2020: 64,1 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 148,8 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 112,2 millones corresponden a proveedores de activos fijos) y 11,0 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

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

	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2019	31 de Marzo de 2020
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	5.255,2	5.572,8	5.613,7
Activo intangible	459,2	479,8	479,9
Inmovilizado material	4.406,5	4.579,8	4.593,9
Inversiones financieras no corrientes	53,6	71,3	72,1
Activos por impuestos diferidos	335,9	441,9	467,8
Activos corrientes	3.118,3	2.914,9	3.107,2
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	521,9	451,0	480,4
Activos de contratos con clientes	719,5	538,4	582,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.149,3	1.067,5	949,7
Otros activos corrientes	116,9	110,9	123,5
Inversiones financieras corrientes	88,7	88,5	91,5
Efectivo y otros medios líquidos	522,0	658,6	879,4
Total activos	8.373,5	8.487,7	8.720,9
	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2019	31 de Marzo de 2020
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.283,9	2.392,1	2.340,7
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.832,0	1.902,7	1.869,6
Intereses minoritarios	451,9	489,4	471,1
Pasivos no corrientes	3.659,2	3.887,2	4.089,4
Ingresos diferidos	27,3	23,7	23,0
Provisiones no corrientes	125,5	147,6	151,2
Recursos ajenos a largo plazo	3.197,3	3.329,2	3.526,8
Pasivos por impuestos diferidos	290,0	369,5	371,8
Otros pasivos ajenos a largo plazo	19,1	17,2	16,6
Pasivos corrientes	2.430,4	2.208,4	2.290,8
Recursos ajenos a corto plazo	424,6	423,7	497,0
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.989,0	1.757,8	1.765,1
Provisiones corrientes	14,3	16,5	16,9
Otros pasivos corrientes	2,5	10,4	11,8
Total patrimonio neto y pasivos	8.373,5	8.487,7	8.720,9

Liquidez

Nuestro perfil de liquidez se ha mejorado durante el 1T de 2020, hasta alcanzar 1.988 millones de euros que compara con 1.818 millones de euros a diciembre de 2019.

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 caja 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, según el Balance de Situación Consolidado, sin ajustarlas proporcionalmente por las participaciones de socios, ni por disponibilidades en filiales sujetas a autorizaciones administrativas.

A 31 de marzo de 2020, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 879,4 millones de euros, las inversiones financieras corrientes ascendían a 91,5 millones de euros (incluye cartera de valores corrientes, créditos concedidos así como otras inversiones financieras corrientes) y las líneas de crédito a largo plazo sin utilizar ascendían a 703,5 millones de euros (incluyendo 325,0 millones de euros en *Revolving Credit Facility*) mientras que las líneas de crédito a corto plazo sin utilizar ascendían a 313,2 millones de euros. Los vencimientos de deuda para los próximos 12 meses desde el 1T de 2020 ascendían a 348,2 millones de euros (270,8 de ellos por préstamos de entidades de crédito y deudas con partes relacionadas, y el resto corresponden a contratos de arrendamiento). En los tres primeros meses de 2020, 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 45,0 millones de euros.

La gestión de la liquidez en los próximos 12 meses se complementa con la gestión del perfil de vencimientos de la deuda, buscando mantener una adecuada vida media, e ir refinanciando anticipadamente los vencimientos de los años cercanos, especialmente los dos primeros. A 31 de marzo de 2020 la vida media de la deuda financiera neta ascendía a 3,8 años (estimada considerando la utilización de la caja y las líneas de crédito de largo plazo para amortizar la deuda de más corto plazo).

Nuestra fuente principal de liquidez es nuestro flujo de caja operativo, el cual se ha analizado anteriormente. Nuestra capacidad de generar efectivo en nuestras operaciones depende de nuestro desempeño operacional, que a su vez depende, en cierta medida, de factores generales económicos, financieros, competitivos, de mercado, regulatorios y otros, muchos de los cuales están fuera de nuestro control.

Consideramos que los riesgos potenciales para nuestra liquidez incluyen: (i) una reducción de los flujos de efectivos operativos debido a una disminución de los beneficios operativos de nuestras operaciones, lo que podría ser causado por un descenso de nuestro rendimiento o en el conjunto de la industria; (ii) el fracaso o el retraso de nuestros clientes para hacer sus pagos; (iii) la incapacidad de mantener bajos requerimientos de capital circulante; y (iv) la necesidad de financiar la expansión y otras inversiones en activos intangibles y materiales.

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