



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2022

Gestamp Automoción, S.A.

10 de mayo de 2022

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.....	7
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	8
3.8. Beneficio atribuible a minoritarios	8
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS.....	9
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	9
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	11
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación.....	13
5.2. Capital circulante.....	13
5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	13
5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación	13
6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.....	14
7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO	15
7.1. Liquidez	16
8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE	17

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.

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 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 con vencimiento en 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. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

El Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de abril de 2022) revisó a la baja sus últimas previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta un crecimiento interanual del +3,6% para 2022 (-0,8 puntos porcentuales menos que las proyecciones del WEO de enero de 2022, que eran del +4,4% interanual). La revisión a la baja se debe al impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania y a las sanciones económicas impuestas a Rusia, a las continuas presiones inflacionistas y a las interrupciones del suministro derivadas de los cierres por COVID-19 en China. En cuanto a 2023, el FMI ahora espera que el PIB mundial crezca un +3,6% interanual, frente al +3,8% interanual esperado en las previsiones de enero.

En el sector automovilístico, IHS redujo a la mitad sus previsiones de volumen de producción para el año, pasando del +9,1% de crecimiento interanual previsto en febrero a un +4,4% (en las geografías de IHS en abril de 2022), debido a los cuellos de botella en la cadena de suministro causados por: i) el conflicto entre Rusia y Ucrania, que está afectando a la cadena de suministro en forma de escasez de componentes específicos y de algunos materiales, así como de problemas logísticos; ii) la escasez de suministro de semiconductores, que todavía se espera que afecte a los volúmenes de producción de automóviles durante 2022; y iii) los cierres en China debido a la política de cero COVID en el país. Aunque se espera que el suministro de semiconductores y otros componentes clave se normalice a lo largo del año, la incertidumbre sigue siendo alta y la evolución del sector a lo largo del año dependerá en gran medida de la evolución de estos problemas.

En este contexto, el sector de la automoción experimentó un primer trimestre de 2022 difícil, con un descenso de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del -5,2% interanual (según IHS en abril de 2022). Durante el primer trimestre, todas las regiones en las que Gestamp está presente experimentaron una caída de los volúmenes, excepto Asia, que se mantuvo prácticamente plana. Europa ha sido la región más afectada, representando dos tercios del descenso global (Europa del Este -19,7% interanual y Europa Occidental -18,0% interanual). Además, los volúmenes de producción han disminuido en Mercosur (-13,4% interanual) y en NAFTA (-1,8% interanual).

A pesar de las difíciles condiciones del mercado, Gestamp ha sido capaz de reportar un crecimiento del +7,0% en los ingresos en el primer trimestre de 2022 y superar al mercado en base a moneda constante en 12,6 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2022). Excluyendo el impacto del aumento de precios de las materias primas en nuestros ingresos hemos superado al mercado en 4,0 puntos porcentuales, mientras que sobre una base ponderada, el rendimiento superior al del mercado se situó en 11,1 puntos porcentuales para el periodo. Esto demuestra nuestro sólido y estratégico posicionamiento.

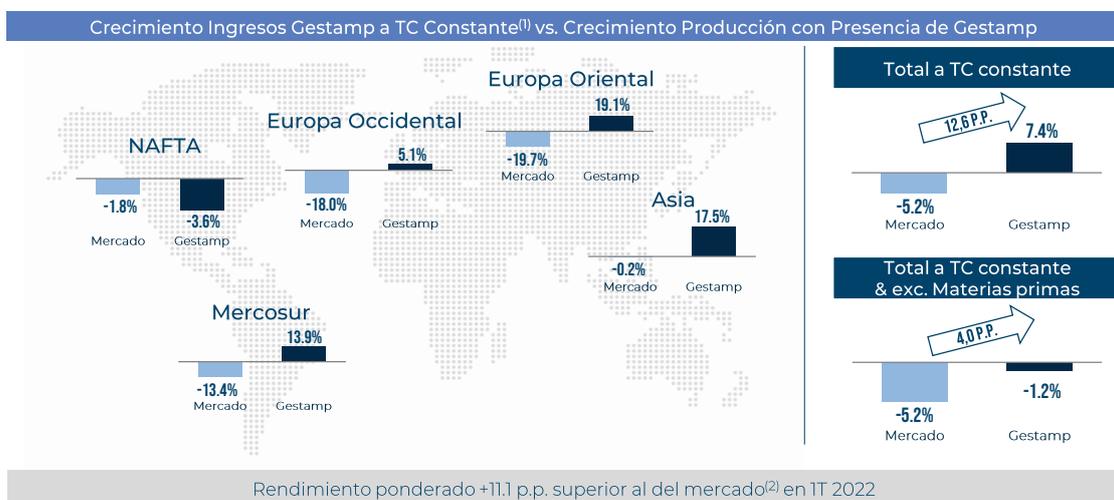
Además de los menores volúmenes de producción en el mercado, el primer trimestre de 2022 también se ha visto afectado por una alta inflación generalizada sin precedentes. Algunas presiones inflacionistas empezaron a observarse ya a finales de 2021, dados los desequilibrios entre la oferta y la demanda causados por la rápida recuperación de la actividad económica tras el COVID-19, con las empresas encontrando dificultades para reconstruir sus cadenas de suministro. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania está añadiendo más presión a los precios de la cesta de la compra, ya que son dos de los principales productores de cereales del hemisferio noroeste, y de la electricidad, ya que Rusia es uno de los principales proveedores de gas para los países europeos.

Sin embargo, Gestamp ha sido capaz de preservar su EBITDA en términos absolutos en 254 millones de euros y de lograr un margen de EBITDA del 12,2% (excluyendo el impacto de las materias primas en la línea de ventas) en el primer trimestre de 2022, que está ampliamente en línea con el 12,3% reportado en el mismo período del año pasado y +0,7 puntos porcentuales por encima del 11,5% del primer trimestre de 2019, cuando los volúmenes de producción fueron 3,2 millones de vehículos más altos. Esto demuestra que la reducción en nuestra estructura de costes fijos, la flexibilidad y las medidas de eficiencia implementadas en los últimos dos años (2020 y 2021) fueron un paso en la dirección correcta. Durante este trimestre hemos demostrado que hemos consolidado esta mejora en la rentabilidad.

De cara al futuro, la visibilidad a corto plazo sobre 2022 es todavía relativamente limitada dada la inestabilidad geopolítica. Gestamp sigue de cerca la prolongación del conflicto entre Ucrania y Rusia, así como la situación del COVID-19 en China y el aumento de la inflación. Dicho esto, dadas las estimaciones actuales del mercado, las medidas de flexibilidad implementadas en nuestras plantas y nuestro fuerte posicionamiento en el mercado, creemos que estamos bien posicionados para afrontar con éxito la situación actual. De hecho, el enfoque a corto plazo sigue siendo preservar la rentabilidad y generar un FCF positivo.

Gestamp sigue trabajando para alcanzar los objetivos financieros fijados para 2022: i) en términos de ingresos, esperamos superar al mercado en un dígito medio a tipo de cambio constante, con un crecimiento adicional de los ingresos de entre el 10% y el 15% por el aumento del precio del acero; ii) un crecimiento del EBITDA en términos absolutos de entre el 13% y el 15% y un margen de EBITDA excluyendo las materias primas en el rango del 12,5% al 13,0%, con una dilución de entre 150 y 200 puntos básicos por el impacto de las materias primas y las presiones inflacionistas; iii) niveles de capex cercanos al 7% de los ingresos; y iv) generación de Free Cash Flow por encima de los 200 millones de euros.

A pesar de los retos a corto plazo, seguimos trabajando en las bases del crecimiento futuro. Gestamp está bien posicionada para captar las crecientes oportunidades de crecimiento que surgen en torno a la tendencia del vehículo eléctrico, centrándose en sus pilares clave: i) la diferenciación tecnológica y de producto a través de los desarrollos de I+D, ii) la mejora de la excelencia operativa con la implementación del plan ATENEA y el cambio a un modelo de fábrica conectada en la industria 4.0 y iii) el cumplimiento de nuestros objetivos ESG. Todo ello, manteniendo un sólido posicionamiento financiero.



1. 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 en abril de 2022). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting.
 2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 1T 2021 (a tipo de cambio constante y excluyendo materias primas)

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Primer Trimestre		
	2021	2022	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.168,1	2.376,0	9,6%
Cifra de negocios	2.108,1	2.255,9	7,0%
Otros ingresos de la explotación	20,4	35,8	75,5%
Variación de existencias	39,6	84,3	112,8%
Gastos de la explotación	-1.909,6	-2.122,4	11,1%
Consumos	-1.279,5	-1.469,7	14,9%
Gastos de personal	-372,4	-391,1	5,0%
Otros gastos de la explotación	-257,8	-261,6	1,5%
EBITDA	258,5	253,5	-1,9%
Amortizaciones y deterioros	-146,7	-151,9	3,5%
Beneficio de la explotación	111,8	101,6	-9,1%
Ingresos financieros	5,2	1,9	-63,5%
Gastos financieros	-40,2	-30,5	-24,1%
Diferencias de cambio	4,1	3,1	-24,4%
Otros	1,7	1,6	-5,9%
Beneficio antes de impuestos	82,6	77,7	-5,9%
Impuesto sobre las ganancias	-19,3	-18,6	-3,6%
Beneficio del ejercicio	63,3	59,1	-6,6%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-12,4	-14,3	15,3%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	50,9	44,8	-11,9%

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.255,9 millones de euros durante el primer trimestre de 2022, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.966,9 millones de euros, Mecanismos 250,6 millones de euros, y *Tooling* y otros 38,4 millones de euros.

Los ingresos en el primer trimestre de 2022 incrementaron en 147,8 millones de euros o un +7,0%, hasta los 2.255,9 millones de euros frente a los 2.108,1 millones de euros del primer trimestre de 2021. Este incremento al traspaso a los clientes de la subida de los precios de las materias primas.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos incrementó en 190,2 millones de euros, o un +14,9%, hasta alcanzar los 1.469,7 millones de euros en el primer trimestre de 2022, comparado con los 1.279,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2021. Este incremento se debe a la subida del precio de las materias primas.

Gastos de personal. Durante el primer trimestre de 2022, los gastos de personal incrementaron en 18,7 millones de euros, o un +5,0%, hasta alcanzar los 391,1 millones de euros desde los 372,4 millones de euros del mismo periodo de 2021.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación incrementaron en 3,8 millones de euros, o un +1,5%, hasta los 261,6 millones de euros en el primer trimestre de 2022 desde los 257,8 millones de euros del mismo periodo de 2021.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el primer trimestre de 2022 alcanzó los 253,5 millones de euros, lo que representa una disminución de 4,9 millones de euros comparado con los 258,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2021. Esta disminución se debe principalmente al menor nivel de actividad.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones incrementó en 5,2 millones de euros, o un +3,5% hasta alcanzar los 151,9 millones de euros en el primer trimestre de 2022, comparado con los 146,7 millones de euros del mismo periodo de 2021.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 101,6 millones de euros en el primer trimestre de 2022, frente a los 111,8 millones de euros del mismo periodo de 2020, lo que supone un descenso de 10,2 millones de euros. Este descenso se debió principalmente al EBITDA más bajo y a las mayores amortizaciones.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2022 disminuyeron en 6,4 millones de euros, o un -18,3%, hasta alcanzar los 28,6 millones de euros, comparado con los 35,0 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2021. Este descenso se debe fundamentalmente al efecto del ahorro de costes por la amortización anticipada del bono senior garantizado con vencimiento en 2023.

3.6. Diferencias de cambio

Los beneficios por diferencias de cambio ascendieron a 3,1 millones de euros en el primer trimestre de 2022, por debajo de los 4,1 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2021. Los beneficios por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en NAFTA, Brasil y China compensando las pérdidas por diferencias de cambio en Rusia.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 18,6 millones de euros durante el primer trimestre de 2022, que implica una disminución de 0,7 millones de euros comparado con el gasto de 19,3 millones de euros del mismo periodo de 2021. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 23,9% en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el primer trimestre de 2022 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 14,3 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en el primer trimestre de 2022 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

	Primer Trimestre		
	2021	2022	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	925,3	977,0	5,6%
Europa Oriental	342,3	328,2	-4,1%
NAFTA	473,3	489,2	3,3%
Mercosur	114,3	141,2	23,6%
Asia	252,9	320,3	26,6%
Total	2.108,1	2.255,9	7,0%

	Primer Trimestre		
	2021	2022	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	99.8	95.4	-4.4%
Europa Oriental	53.7	54.0	0.4%
NAFTA	54.7	40.5	-25.9%
Mercosur	12.3	15.1	22.4%
Asia	38.0	48.6	28.0%
Total	258.5	253.5	-1.9%

Europa Occidental

En el trimestre, los ingresos alcanzaron 977,0 millones de euros, lo que supone un aumento de 51,7 millones de euros, o del +5,6% (+5,1% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2021. Este aumento se debe principalmente al traspaso a los clientes del incremento de los precios de las materias primas.

El EBITDA del trimestre disminuyó a 95,4 millones de euros, lo que supone un descenso de 4,4 millones de euros, o un -4,4% respecto al primer trimestre de 2021. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 9,8% en los tres primeros meses del año.

Europa Oriental

Los ingresos del primer trimestre de 2022 disminuyeron en 14,0 millones de euros, o un -4,1%, en comparación con el primer trimestre de 2021, alcanzando los 328,2 millones de euros, afectados negativamente por el tipo de cambio (crecimiento del +19,1% interanual a tipo cambio constante).

En el trimestre, el EBITDA alcanzó los 54,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +0,4% o un aumento de 0,2 millones de euros en comparación con el primer trimestre de 2021. El margen de EBITDA ha alcanzado el 16,4% en el trimestre.

NAFTA

Los ingresos del primer trimestre de 2022 aumentaron en 15,8 millones de euros, es decir, un +3,3% (-3,6% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2021, alcanzando los 489,2 millones de euros.

Durante el primer trimestre del año, el EBITDA de la región experimentó un descenso hasta los 40,5 millones de euros, una disminución del -25,9% o -14,1 millones de euros en comparación con el primer trimestre de 2021. El margen de EBITDA en el trimestre se deterioró hasta un 8,3%. La región se ha visto afectada negativamente por algunos problemas temporales.

Mercosur

Durante el primer trimestre, los ingresos en la región aumentaron en 27,0 millones de euros, es decir, un +23,6% (+13,9% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2021, alcanzando los 141,2 millones de euros. El aumento de los ingresos se debe a la evolución positiva de Brasil y al aumento de los precios de las materias primas, compensado en parte por Argentina.

El EBITDA en el primer trimestre de 2022 alcanzó los 15,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 2,8 millones de euros o del +22,4% respecto al primer trimestre de 2021. El margen de EBITDA del trimestre se mantuvo en línea con el del primer trimestre de 2021, situándose en el 10,7%.

Asia

Durante el primer trimestre de 2022, los ingresos alcanzaron los 320,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 67,4 millones de euros, es decir, un +26,6% (+17,5% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2021. El aumento de los ingresos se debe principalmente a los buenos resultados en China e India.

El EBITDA en Asia alcanzó los 48,6 millones de euros en el primer trimestre de 2022, lo que supone un aumento del +28,0% o 10,6 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2021. El margen de EBITDA en la región mejoró ligeramente hasta el 15,2% en el primer trimestre de 2022.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Primer Trimestre	
	2021	2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	82,6	77,7
Ajustes al resultado	175,9	175,8
Depreciación y amortización del inmovilizado	146,7	151,9
Ingresos financieros	-5,2	-1,9
Gastos financieros	40,2	30,5
Diferencias de cambio totales	-4,1	-3,1
Participación en resultado sociedades método participación	-0,3	-1,4
Variación valor razonable instrumentos financieros	0,0	0,0
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	-1,0	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-0,4	-0,1
TOTAL EBITDA	258,5	253,5
Ajustes al resultado	-17,7	-5,5
Variación de provisiones	3,3	5,0
Imputación de subvenciones	-1,1	-1,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,7	0,5
Diferencias de cambio no realizadas	-20,6	-10,0
Otros ingresos y gastos	1,4	0,1
Cambios en el capital circulante	-47,5	-82,3
(Incremento)/Decremento en Existencias	-73,2	-155,5
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-100,7	-199,6
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-14,4	-17,9
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	132,8	291,0
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	8,0	-0,3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-11,8	-33,7
Pagos de intereses	-27,1	-24,0
Cobros de intereses	5,2	1,9
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	10,1	-11,6
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	181,5	132,0

	Primer Trimestre	
	2021	2022
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-195,7	-186,2
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	-19,4	-22,9
Inmovilizado material	-157,3	-160,3
Otros activos financieros	-19,0	-3,0
Cobros por desinversiones	1,8	12,1
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	0,6	0,2
Inmovilizado material	1,2	11,9
Otros activos	0,0	0,0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-0,2	2,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-194,1	-171,2
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-13,9	-61,3
Compra de participaciones a intereses minoritarios	0,0	-33,0
Aportación de fondos de intereses minoritarios	0,0	2,1
Variación de participación de intereses minoritarios	-1,3	0,0
Acciones propias	-0,9	-1,0
Otros movimientos de patrimonio	-11,7	-29,3
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-343,4	-64,5
Emisión	15,1	40,8
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	14,5	40,7
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0
Otras deudas	0,5	0,1
Devolución y amortización	-358,5	-105,3
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-67,4	-64,2
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-290,3	-35,8
Deudas con partes relacionadas	0,0	-4,6
Otras deudas	-0,8	-0,8
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	0,0	-21,8
Dividendos	0,0	-21,8
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-357,3	-147,7
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	24,7	13,1
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-345,2	-173,8

5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación durante el primer trimestre de 2022 ascendió a 132,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 49,5 millones de euros respecto a los 181,5 millones de euros del mismo periodo de 2021. Esta disminución se debió principalmente a la mayor inversión en capital circulante, el menor EBITDA alcanzado en el primer trimestre de 2022, las menores diferencias de cambio por importe de 10,6 millones de euros y al mayor pago de impuestos.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 82,3 millones de euros durante el primer trimestre de 2022 frente a una salida de caja de 47,5 millones de euros en el primer trimestre de 2021.

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.

5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión durante el primer trimestre de 2022 disminuyó en 22,9 millones de euros hasta alcanzar los 171,2 millones de euros, comparado con 194,1 millones de euros durante el mismo trimestre de 2021. Las inversiones en el primer trimestre de 2022 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en Europa Oriental, Asia, NAFTA y Mercosur.

5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación

El flujo de caja utilizado en las actividades de financiación durante el primer trimestre de 2022 ascendió a 147,7 millones de euros debido principalmente a la amortización de operaciones de financiación bilaterales por 64,2 millones de euros y de operaciones con partes vinculadas por importe de 35,8 millones de euros.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Primer Trimestre	
	2021	2022
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	18,7	22,8
Inmovilizado material	90,9	126,2
- Capex de crecimiento	31,7	70,8
- Capex recurrente	59,2	55,4
Total (excl. NIIF 16)	109,7	149,1
<i>Efecto NIIF 16</i>	6,7	8,3
Total	116,4	157,4

Las inversiones en activos fijos durante el primer trimestre de 2022 ascendieron a 157,4 millones de euros comparado con los 116,4 millones de euros en el primer trimestre de 2021. Esto representa un 7,0% de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento aumentaron durante el primer trimestre de 2022 en 39,1 millones de euros respecto al mismo periodo de 2021. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento disminuyó en 3,8 millones de euros durante el primer trimestre de 2022 respecto al mismo periodo de 2021. La inversión de mantenimiento incluye inversiones en el mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios.

Las inversiones en capital intangible durante el primer trimestre de 2022 ascendieron a 22,8 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 31 de Marzo de 2022			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.772,8	233,5	2.240,4	298,9
Arrendamientos financieros	443,7	77,7	196,2	169,8
Financiación de compañías asociadas	125,0	5,4	108,4	11,2
Otras deudas financieras	414,3	397,4	14,6	2,3
Total Deudas Financieras	3.755,8	714,0	2.559,6	482,2
Otros recursos ajenos no financieros	16,2	0,0	13,4	2,8
Otros recursos ajenos corrientes	99,4	98,8	0,6	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.871,4	812,8	2.573,6	485,0

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

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

	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2021	31 de Marzo de 2022
Balance de Situación Consolidado:	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	5.258,2	5.383,9	5.444,1
Activo intangible	459,0	474,6	474,0
Inmovilizado material	4.221,8	4.324,2	4.347,5
Inversiones financieras no corrientes	87,2	108,2	148,2
Activos por impuestos diferidos	490,2	476,8	474,4
Activos corrientes	3.941,6	3.257,5	3.437,3
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	391,8	449,7	521,1
Activos de contratos con clientes	483,7	372,2	489,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	933,5	787,4	932,3
Otros activos corrientes	122,9	103,0	120,9
Inversiones financieras corrientes	50,3	65,1	66,9
Efectivo y otros medios líquidos	1.959,4	1.480,2	1.306,5
Total activos	9.199,8	8.641,4	8.881,3

	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2021	31 de Marzo de 2022
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.017,4	2.221,4	2.295,9
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.564,6	1.753,7	1.848,5
Intereses minoritarios	452,8	467,7	447,303
Pasivos no corrientes	4.278,4	3.599,7	3.622,6
Ingresos diferidos	36,1	34,8	36,6
Provisiones no corrientes	178,0	181,1	184,3
Recursos ajenos a largo plazo	3.752,1	3.054,3	3.058,7
Pasivos por impuestos diferidos	300,0	314,4	328,7
Otros pasivos ajenos a largo plazo	12,2	15,1	14,4
Pasivos corrientes	2.904,0	2.820,3	2.962,8
Recursos ajenos a corto plazo	898,8	949,0	812,7
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.924,0	1.836,3	2.112,8
Provisiones corrientes	50,4	29,4	32,1
Otros pasivos corrientes	30,8	5,6	5,3
Total patrimonio neto y pasivos	9.199,8	8.641,4	8.881,3

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 31 de marzo de 2022, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.169,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.306,5 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 66,9 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito a largo plazo disponibles y no utilizadas de 206,1 millones de euros, Revolving Credit Facility de 325,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas de 265,4 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 31 de marzo de 2022 ascendían a 714,0 millones de euros (238,9 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, 397,4 millones de euros por deudas con terceros con coste y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el primer trimestre de 2022, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras e ingresos entre empresas) ascendió a 171,2 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 132,0 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 31 de marzo de 2022, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 3,84 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

	31 de Marzo	
	2021	2022
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
Efectivo y otros medios líquidos	2.009,7	1.373,4
Total Deuda Financiera	4.492,1	3.755,8
Total Deuda Financiera Neta	2.482,4	2.382,4

	A 31 de Marzo	
	2021	2022
Beneficio de la explotación	111,8	101,6
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	146,7	151,9
EBITDA	258,5	253,5

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 31 de marzo de 2022 ascendían a 1.373,4 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.306,5 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 66,9 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 31 de marzo de 2022 son: 0,6 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 98,8 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 80,3 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos) y 16,2 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2022 ascendía a 2.382,4 millones de euros. La deuda financiera neta disminuyó en 100,0 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.482,4 millones de euros en marzo de 2021 al nivel actual.