



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2025

Gestamp Automoción, S.A.

8 de mayo 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 PERIODO	7
3.1.	Cifra de negocio	7
3.2.	Gastos de explotación	8
3.3.	EBITDA	8
3.4.	Resultado de explotación	8
3.5.	Resultado financiero	8
3.6.	Diferencias de cambio	8
3.7.	Impuesto sobre las ganancias	9
3.8.	Beneficio 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	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.

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 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

Según el Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook (WEO) del FMI a abril de 2025), el crecimiento del PIB global se situará en el +2,8% interanual en 2025 (-0,5 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones del informe WEO de enero de 2025, que eran del 3,3% interanual). Esta revisión a la baja viene explicada principalmente por la escalada de la guerra comercial de los últimos meses, que está llevando a los distintos gobiernos a reordenar sus políticas. Desde la publicación de la actualización del informe WEO de enero de 2025, Estados Unidos anuncio una serie de nuevas medidas arancelarias, y sus socios comerciales una serie de contramedidas, que culminó el 2 de abril con la imposición por parte de Estados Unidos de aranceles prácticamente universales. Sin embargo, pocos días después se anunció una prórroga de 90 días (periodo en el que nos encontramos actualmente) para tratar de llevar a cabo negociaciones bilaterales. En el caso de que las negociaciones no proliferen y se implementen finalmente los aranceles estaríamos ante el entorno con más presión arancelaria de los últimos 100 años. Las previsiones del FMI son una referencia a 4 de abril ya que el nivel de incertidumbre sobre la implementación final de los aranceles dificulta más de lo habitual el planteamiento de supuestos que constituyan la base para realizar un conjunto de proyecciones oportunas y con coherencia interna. La imprevisibilidad y volatilidad con la que se han ido anunciando estas medidas tienen un impacto negativo en la actividad y en las perspectivas económicas. En cualquier caso, se prevé que la rápida escalada de las tensiones comerciales y el nivel extremadamente elevado de incertidumbre acerca de las políticas tengan un impacto importante en la actividad económica mundial. En cuanto a 2026, el FMI ha revisado también a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta el +3,0% (-0,3 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones del informe WEO de enero de 2025, que eran del +3,3% interanual).

En el sector del automóvil, S&P Global Mobility (antigua IHS) prevé que los volúmenes de producción para el año se reduzcan un -1,7% hasta los 87,9 millones de vehículos (geografías IHS a abril de 2025), por debajo (-1,8%) de los 89,5 millones de vehículos para 2025 estimados en febrero. El notable descenso de las previsiones para todo el año, provocado por el potencial impacto de la guerra comercial, refleja la incertidumbre sobre el sector en un contexto de recuperación progresiva de los niveles máximos de 2017, que se situaban en 95,1 millones de vehículos.

Durante el primer trimestre de 2025, el sector del automóvil ha experimentado un aumento de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del 2,5% interanual (según IHS a abril de 2025). Durante este periodo, hemos observado un descenso de los volúmenes en Europa Oriental (-7,1% interanual), Europa Occidental (-5,4% interanual) y NAFTA (-5,2%). Por el contrario, Mercosur y Asia han sido las únicas regiones que han tenido un comportamiento positivo en el periodo, con un aumento de los volúmenes del 8,4% y 8,0% interanual respectivamente.

En este contexto, los ingresos de Gestamp en el primer trimestre han disminuido un 2,2 % interanual hasta los 2.983,3 millones de euros, lo que incluye una contribución de 160,5 millones de euros de Gescrap. Los ingresos de Auto (excluyendo Gescrap) han disminuido un 2,5 % interanual debido principalmente al impacto negativo del tipo de cambio y la caída de volúmenes de producción en Europa Occidental. A tipo de cambio constante, este crecimiento implica un rendimiento inferior al del mercado de 3,2 puntos porcentuales (frente a la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2025), pero implica un aumento de 1,7

puntos porcentuales en base ponderada, teniendo en cuenta las geografías en las que Gestamp está presente y su peso relativo.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos disminuyó un 3,4 % interanual en el primer trimestre de 2025, alcanzando los 300,5 millones de euros. En términos de margen EBITDA, el negocio de Auto ha alcanzado un 10,2 % (o un 10,5% aproximadamente si excluimos los 6,9 millones de euros de costes relacionados con el Plan Phoenix), por debajo de nuestro objetivo para el año debido a la volatilidad de los volúmenes y la estacionalidad del trimestre. En cuanto a Gescrap, el margen EBITDA en los primeros tres meses de 2025 ha alcanzado un 7,8 %.

De cara al corto plazo y teniendo en cuenta las crecientes incertidumbres en torno a la guerra comercial y su evolución, Gestamp sigue trabajando para alcanzar los objetivos financieros fijados para 2025 (basándose en la información que la compañía tiene disponible a la fecha de este comunicado y en un contexto de baja visibilidad sin precedentes), que excluyen los costes extraordinarios derivados de Phoenix y están basados en: i) unos ingresos del negocio de automoción que superen el crecimiento de los volúmenes de producción del mercado en el rango de un dígito bajo con un margen EBITDA reportado excluyendo el impacto de Gescrap en línea o ligeramente superior al 11.0% de 2024; iii) Para Gescrap, el grupo prevé unos ingresos y un EBITDA similares a los de 2024; iv) En cuanto a los objetivos de flujo de caja libre y apalancamiento, Gestamp espera generar flujo de caja libre (definido como la variación de la Deuda Neta excluyendo adquisiciones, dividendos, recompra de acciones y el impacto del tipo de cambio – cálculo que incluye el impacto por tipo de cambio en pérdidas y ganancias, el efecto de hiperinflación y las diferencias de conversión con impacto en patrimonio neto) en el rango del ejercicio de 2024 y un ratio de deuda neta sobre EBITDA también en línea con el 1,6x de 2024.

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



Rendimiento ponderado +1,7 p.p. superior al del mercado⁽²⁾ en 1T 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 abril de 2025). Europa Occidental incluye Marmuecos en línea con nuestro reporting.
2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 1T 2024.

© Gestamp 2025

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Primer Trimestre		
	2024	2025	% Variación
	(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	3.118,5	3.046,6	-2,3 %
Cifra de negocios	3.049,3	2.983,3	-2,2 %
Otros ingresos de la explotación	31,9	34,3	7,5 %
Variación de existencias	37,3	29,0	-22,3 %
Gastos de la explotación	-2.807,5	-2.746,1	-2,2 %
Consumos	-1.958,4	-1.900,6	-3,0 %
Gastos de personal	-492,2	-509,8	3,6 %
Otros gastos de la explotación	-356,9	-335,7	-5,9 %
EBITDA	311,0	300,5	-3,4 %
Amortizaciones y deterioros	-176,2	-180,1	2,2 %
Beneficio de la explotación	134,8	120,4	-10,7 %
Ingresos financieros	4,8	6,2	29,2 %
Gastos financieros	-51,1	-48,7	-4,7 %
Diferencias de cambio	-4,5	-14,8	228,9 %
Otros	-1,6	0,9	-156,3 %
Beneficio antes de impuestos	82,4	64,0	-22,3 %
Impuesto sobre las ganancias	-18,5	-15,0	-18,9 %
Beneficio del ejercicio	63,9	49,0	-23,3 %
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-9,2	-22,5	144,6 %
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	54,7	26,5	-51,6 %

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.983,3 millones de euros durante el primer trimestre de 2025, de los cuales Body-in-White y Chasis representó 2.476,2 millones de euros, Mecanismos 287,0 millones de euros, Gescrap 160,5 millones de euros y Tooling y otros 59,6 millones de euros.

Los ingresos en el primer trimestre de 2025 disminuyeron en 66,0 millones de euros lo que supone un -2,2 %, hasta los 2.983,3 millones de euros frente a los 3.049,3 millones de euros del primer trimestre de 2024.

El nivel de actividad considerado como el valor neto de Cifra de negocios más variación de existencias menos consumos, ascendió durante el primer trimestre de 2025 a 1.111,7 millones de euros comparado con 1.128,2 millones de euros del primer trimestre de 2024 lo que supone una disminución de 16,5 millones de euros o un -1,5 %

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 57,8 millones de euros, o un -3,0 %, hasta alcanzar los 1.900,6 millones de euros en el primer trimestre de 2025, comparado con los 1.958,4 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2024. Este decremento 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 primer trimestre de 2025, los gastos de personal se incrementaron en 17,6 millones de euros, o un 3,6 %, hasta alcanzar los 509,8 millones de euros desde los 492,2 millones de euros del mismo periodo de 2024.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación disminuyeron en 21,2 millones de euros, o un -5,9 %, hasta los 335,7 millones de euros en el primer trimestre de 2025 desde los 356,9 millones de euros del mismo periodo de 2024.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el primer trimestre de 2025 alcanzó los 300,5 millones de euros, lo que representa una disminución de 10,5 millones de euros comparado con los 311,0 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2024, afectada, como se ha mencionado anteriormente, por la volatilidad de los volúmenes y la estacionalidad del trimestre, las difíciles cifras comparables y las persistentes presiones inflacionistas.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 3,9 millones de euros, o un 2,2 % hasta alcanzar los 180,1 millones de euros en el primer trimestre de 2025, comparado con los 176,2 millones de euros del mismo periodo de 2024 fundamentalmente por la dotación correspondiente a los activos que entraron en funcionamiento durante el segundo semestre trimestre del ejercicio 2024.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 120,4 millones de euros en el primer trimestre de 2025, frente a los 134,8 millones de euros del mismo periodo de 2024, lo que supone una disminución de 14,4 millones de euros. Esta disminución se debió principalmente al menor EBITDA y mayores amortizaciones.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2025 disminuyeron en 3,8 millones de euros hasta alcanzar los 42,5 millones de euros, comparado con los 46,3 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2024.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 14,8 millones de euros en el primer trimestre de 2025 comparado con las pérdidas de 4,5 millones de euros del mismo periodo de 2024. Las pérdidas por diferencias de cambio en el primer trimestre de 2025 se registraron principalmente en Turquía y México.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 15,0 millones de euros durante el primer trimestre de 2025, que implica una disminución de 3,5 millones de euros comparado con el gasto de 18,5 millones de euros del mismo periodo de 2024. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 23,4 % en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el primer trimestre de 2025 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 22,5 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en primer 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

	Primer Trimestre		
	2024	2025	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	1.138,9	1.064,0	-6,6 %
Europa Oriental	468,3	508,3	8,5 %
NAFTA	605,9	588,6	-2,9 %
Mercosur	194,4	193,0	-0,7 %
Asia	487,9	468,9	-3,9 %
Gescrap	153,9	160,5	4,3 %
Total	3.049,3	2.983,3	-2,2 %

	Primer Trimestre		
	2024	2025	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	118,6	92,6	-21,9 %
Europa Oriental	61,1	79,8	30,6 %
NAFTA	23,1	30,8	33,3 %
Mercosur	22,2	18,5	-16,7 %
Asia	73,2	66,3	-9,4 %
Gescrap	12,8	12,5	-2,3 %
Total	311,0	300,5	-3,4 %

Europa Occidental

Durante los tres primeros meses del año, los ingresos de Auto en Europa Occidental alcanzaron los 1.064,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 74,9 millones de euros, o un -6,6 % (-7,0% a tipo de cambio constante) con respecto a los tres 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 -5,4% (datos de S&P Global Mobility a abril de 2025 para la huella de Gestamp e incluyendo Marruecos como parte de Europa Occidental), junto con el descenso del precio de las materias primas. El EBITDA alcanzó los 92,6 millones de euros en la región, lo que supone un descenso de 26,0 millones de euros, o del -21,9 % frente a los primeros tres meses de 2024, con un margen EBITDA del 8,7 %.

Europa Oriental

Durante los tres primeros meses de 2025, los ingresos de Auto aumentaron en 40,0 millones de euros, es decir, un +8,5 % (+12,8% a tipo de cambio constante) frente a los tres primeros meses de 2024, alcanzando los 508,3 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 79,8 millones de euros durante los tres primeros meses de 2025, lo que supone un incremento del 30,6 % o un incremento de 18,7 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2024, lo que implica un margen EBITDA del 15,7 % para el periodo.

La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, principalmente en Turquía, lo que afectó negativamente a nuestros resultados en el trimestre.

NAFTA

Durante el primer trimestre de 2025, NAFTA registró una disminución de ingresos de 17,3 millones de euros, o -2,9 % (-1,1% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 588,6 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó los 30,8 millones de euros en los tres primeros meses de 2025, con un incremento del 33,3 % o 7,7 millones de euros en comparación con los tres primeros meses de 2024 y un margen EBITDA del 5,2 %. El margen EBITDA excluyendo los costes extraordinarios del plan Phoenix alcanzó el 6,4% en el primer trimestre de 2025 frente al 4,5% del año anterior.

Los efectos del tipo de cambio en México han afectado negativamente a nuestros resultados.

Mercosur

Los ingresos de Auto en Mercosur disminuyeron a 193,0 millones de euros en los tres primeros meses de 2025, lo que representa un descenso de 1,4 millones de euros o -0,7 % (+15,2% a tipo de cambio constante) con respecto a los 194,4 millones de euros de los tres primeros meses de 2024. El EBITDA descendió a 18,5 millones de euros en los tres primeros meses de 2025, lo que supone una caída de 3,7 millones de euros frente a los 22,2 millones de euros de los tres primeros meses de 2024. El margen EBITDA se situó en el 9,6 % al final del periodo.

La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, principalmente en Brasil, y la reestructuración de parte del negocio de Argentina, lo que afectó negativamente a nuestros resultados.

Asia

Durante los tres primeros meses de 2025, los ingresos alcanzaron los 468,9 millones de euros, lo que supone una disminución de 19,0 millones de euros, o un -3,9 % (-5,0% a tipo de cambio constante) frente a los 3M 2024. En el primer trimestre de 2025, el EBITDA en Asia alcanzó los 66,3 millones de euros, una disminución del -9,4 % o 6,9 millones de euros en comparación con los 73,2 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2024. El margen EBITDA en la región fue del 14,1 % en el periodo.

Gescrap

En los tres primeros meses del año, Gescrap alcanzó unos ingresos de 160,5 millones de euros y un EBITDA de 12,5 millones de euros, con un margen EBITDA del 7,8 %.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Primer Trimestre	
	2024	2025
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	82,4	64,0
Ajustes al resultado	228,7	236,5
Depreciación y amortización del inmovilizado	176,2	180,1
Ingresos financieros	-4,8	-6,2
Gastos financieros	51,1	48,7
Diferencias de cambio totales	4,5	14,8
Participación en resultado sociedades método participación	0,0	-1,0
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	1,2
Resultado de exposición a la inflación	1,6	-1,1
TOTAL EBITDA	311,0	300,5
Ajustes al resultado	-14,3	-5,4
Variación de provisiones	-1,0	-2,3
Imputación de subvenciones	-2,9	-2,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,2	-1,1
Diferencias de cambio no realizadas	-8,6	-1,3
Otros ingresos y gastos	-1,6	1,4
Cambios en el capital circulante	-113,7	-74,9
(Incremento)/Decremento en Existencias	-86,2	-60,9
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-394,4	-250,3
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-51,6	-24,3
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	413,1	250,6
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	5,5	9,9
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-54,1	-46,9
Pagos de intereses	-44,5	-30,6
Cobros de intereses	4,8	6,2
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-14,4	-22,4
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	128,9	173,3

	Primer Trimestre	
	2024	2025
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-282,5	-256,7
Activo intangible	-23,7	-21,8
Inmovilizado material	-258,8	-235,0
Cobros por desinversiones	87,4	59,4
Activo intangible	3,3	0,6
Inmovilizado material	0,3	1,9
Otros activos	83,8	56,9
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	5,6	0,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-189,5	-197,2
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3,5	3,1
Compra de participaciones a intereses minoritarios	0,0	-11,6
Aportación de fondos de intereses minoritarios	0,5	0,0
Variación de participación de intereses minoritarios	0,8	-0,7
Acciones propias	-1,3	1,5
Otros movimientos de patrimonio	3,4	13,8
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-159,1	-22,2
Emisión	245,9	169,3
Deuda con entidades de crédito	244,4	168,5
Otras deudas	1,5	0,8
Devolución y amortización	-405,0	-191,5
Deuda con entidades de crédito	-72,1	-159,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-332,6	-30,5
Deudas con partes relacionadas	0,0	-1,7
Otras deudas	-0,3	-0,2
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-40,1	-27,6
Dividendos	-40,1	-27,6
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-195,7	-46,6
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	4,1	-12,5
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-252,2	-83,1

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 2025 ascendió a 173,3 millones de euros, lo que supone un incremento de 44,4 millones de euros respecto a los 128,9 millones de euros del mismo periodo de 2024. Este incremento se debió principalmente a la disminución de las salidas de flujos de efectivo derivados del capital circulante por importe de 38,8 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 74,9 millones de euros durante el primer trimestre de 2025 frente a una salida de caja de 113,7 millones de euros en el primer 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 primer trimestre de 2025 aumentó en 7,7 millones de euros hasta alcanzar los 197,2 millones de euros, comparado con 189,5 millones de euros durante el mismo trimestre de 2024. Las inversiones en el primer trimestre de 2025 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en España, NAFTA, China y Turquía.

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 2025 supuso una salida de caja de 46,6 millones de euros frente a los 195,7 millones de euros durante el mismo trimestre de 2024. Durante el primer trimestre de 2025 se ha procedido al pago de 27,6 millones de euros en concepto de dividendos comparado con 40,1 millones de euros durante el mismo trimestre de 2024.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Primer Trimestre	
	2024	2025
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	25,0	22,4
Inmovilizado material	204,6	165,8
Total (excl NIIF 16)	229,6	188,2
<i>Efecto NIIF 16</i>	6,4	16,2
Total	236,0	204,4

Las inversiones en activos fijos durante el primer trimestre de 2025 ascendieron a 204,4 millones de euros comparado con los 236,0 millones de euros en el primer trimestre de 2024. Esto representa un 6,9 % de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones en capital intangible durante el primer trimestre de 2025 ascendieron a 22,4 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 2025			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.958,2	674,0	2.284,2	0,0
Arrendamientos financieros	443,4	63,0	202,4	178,0
Financiación de compañías asociadas	16,6	3,5	6,5	6,6
Otras deudas financieras	56,9	0,0	37,3	19,6
Total Deudas Financieras	3.475,1	740,5	2.530,4	204,2
Otros recursos ajenos no financieros	4,4	0,0	2,1	2,3
Otros recursos ajenos corrientes	211,9	169,9	42,0	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.691,4	910,4	2.574,5	206,5

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

	31 de Marzo de 2024	31 de Diciembre de 2024	31 de Marzo de 2025
Balance de Situación Consolidado:	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	6.296,6	6.421,0	6.484,3
Activo intangible	565,9	575,8	573,1
Inmovilizado material	4.984,8	5.173,2	5.225,0
Inversiones financieras no corrientes	146,0	92,5	83,8
Activos por impuestos diferidos	599,9	579,5	602,4
Activos corrientes	3.985,6	4.064,9	4.286,9
Activos mantenidos para la venta	0,0	43,7	43,6
Existencias	596,0	584,5	619,2
Activos de contratos con clientes	614,6	720,5	756,4
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.594,8	1.163,2	1.416,6
Otros activos corrientes	182,2	168,3	192,5
Inversiones financieras corrientes	73,4	227,6	184,6
Efectivo y otros medios líquidos	924,6	1.157,1	1.074,0
Total activos	10.282,2	10.485,9	10.771,2

	31 de Marzo de 2024	31 de Diciembre de 2024	31 de Marzo de 2025
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.981,2	3.009,5	3.089,8
Capital y reservas atribuible a los accionistas	2.308,7	2.283,6	2.336,6
Intereses minoritarios	672,5	725,9	753,2
Pasivos no corrientes	3.397,6	3.361,4	3.431,4
Ingresos diferidos	97,6	106,3	104,4
Provisiones no corrientes	180,3	169,8	169,5
Recursos ajenos a largo plazo	2.703,4	2.717,9	2.781,1
Pasivos por impuestos diferidos	400,5	352,5	361,7
Otros pasivos ajenos a largo plazo	15,8	14,9	14,7
Pasivos corrientes	3.903,4	4.115,0	4.250,0
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	3,7	3,7
Recursos ajenos a corto plazo	713,9	1.048,0	910,4
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.160,7	3.033,3	3.297,8
Provisiones corrientes	18,8	16,9	15,1
Otros pasivos corrientes	10,0	13,1	23,0
Total patrimonio neto y pasivos	10.282,2	10.485,9	10.771,2

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 2025, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.070,1 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.074,0 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 184,6 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito no utilizadas de 311,5 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 31 de marzo de 2025 ascendían a 740,5 millones de euros (677,5 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el primer 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 197,2 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 173,3 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 2025, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 2,9 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	
	2024	2025
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	311,0	300,5
Efectivo y otros medios líquidos	998,0	1.256,5
Total Deuda Financiera	3.230,8	3.475,1
Total Deuda Financiera Neta	2.232,8	2.218,6

	A 31 de Marzo	
	2024	2025
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	134,8	120,3
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	176,2	180,1
EBITDA	311,0	300,4

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 31 de marzo de 2025 ascendían a 1.256,5 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.074,0 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 182,5 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 31 de marzo de 2025 son: 44,3 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 167,6 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 138,8 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos y 7,6 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 31 de marzo de 2025 ascendía a 2.218,6 millones de euros. La deuda financiera neta disminuyó en 14,2 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.232,8 millones de euros en marzo de 2024 al nivel actual.