



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2023

Gestamp Automoción, S.A.

9 de mayo de 2023

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.....	3
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	9
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS.....	10
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	10
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	12
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación.....	14
5.2. Capital circulante.....	14
5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	14
5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación	14
6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.....	15
7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO	16
7.1. Liquidez	17
8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE	19

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

1.1. Información financiera y operacional

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

En este sentido, este informe presenta cierta información que no ha sido elaborada bajo NIIF o alguna otra normativa y contiene asimismo medidas alternativas de rendimiento ("MAR") según se definen en las Directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 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 2022, 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

El Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de abril de 2023) ha revisado ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB mundial, situándolas en un +2,8% interanual para 2023 (-0,1 puntos porcentuales por debajo de las previsiones del informe WEO de enero de 2023, que eran del +2,9% interanual). Las perspectivas de la economía mundial siguen siendo débiles debido a las políticas monetarias aún restrictivas de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, un posible efecto de contagio de las tensiones del sector financiero que hemos visto a principios de año y los efectos de la guerra en Ucrania. En cuanto a 2024, el FMI espera ahora que el PIB mundial crezca un +3,0% interanual, frente al +3,1% interanual previsto en las previsiones de enero.

En el sector del automóvil, IHS prevé que los volúmenes de producción para el año crezcan un 3,8% interanual (geografías IHS a abril de 2023) hasta 85,5 millones de vehículos, un +0,5% por encima de los 85,1 millones de vehículos para 2023 estimados en febrero. El ligero aumento de las previsiones para el año confirma que la producción de vehículos ligeros continuará su tendencia de recuperación en 2023, con una demanda apoyada por los bajos niveles de existencias y la demanda reprimida, y a pesar de los riesgos que aún existen como los semiconductores, la incertidumbre en China debido a la recuperación de la COVID-19 y la situación macroeconómica general.

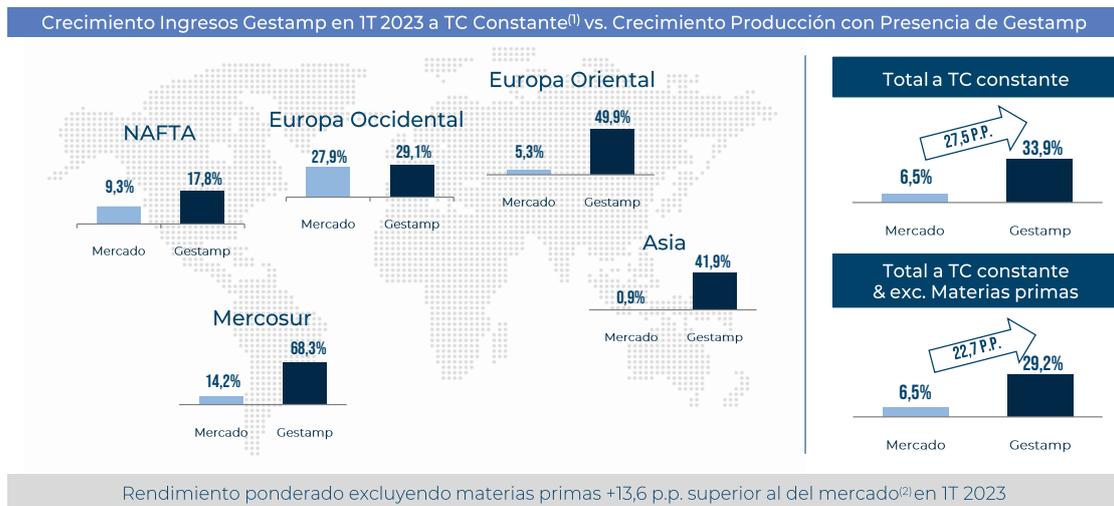
Durante el primer trimestre de 2023, el sector del automóvil ha evolucionado positivamente con un aumento de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del +6,5% interanual (según IHS a abril de 2023). Durante el periodo, todas las regiones en las que Gestamp está presente experimentaron un aumento de los volúmenes. Europa Occidental ha experimentado el mayor crecimiento de volúmenes (+27,9% interanual), seguida de Mercosur (+14,2% interanual), NAFTA (+9,3% interanual) y Europa del Este (+5,3% interanual). En el caso de Asia, los volúmenes se han mantenido prácticamente planos, con un crecimiento interanual del +0,9%.

En este contexto, Gestamp ha alcanzado un crecimiento de los ingresos del +39,4% interanual en el primer trimestre de 2023 hasta los 3.144 millones de euros, que incluye la contribución de 163 millones de euros de Gescrap, nuestra adquisición más reciente. El crecimiento orgánico de los ingresos (excluyendo Gescrap) ha sido del 32,1%, lo que implica un rendimiento superior al del mercado a tipo de cambio constante de 27,5 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2023). Los ingresos incluyen el impacto del traspaso del precio de las materias primas durante este periodo, sin impacto en EBITDA. Excluyendo el impacto del aumento de precios de las materias primas en nuestros ingresos, hemos superado al mercado en 22,7 puntos porcentuales, mientras que, sobre una base ponderada, el rendimiento por encima del mercado se situó en 13,6 puntos porcentuales para el período.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos aumentó un 32,7% interanual en el primer trimestre de 2023, alcanzando los 336,5 millones de euros. En términos de margen EBITDA, Gestamp ha alcanzado un 12,0% (excluyendo el impacto de las materias primas en la línea de ventas), que está por debajo de nuestro objetivo para el año completo debido a: i) la estacionalidad típica del negocio, ii) la fase de ramp-up de los proyectos estratégicos que anunciamos el año pasado en julio, y iii) las conversaciones en curso con nuestros clientes en relación con las altas presiones inflacionistas. No obstante, está en línea con nuestras expectativas para el año y Gestamp mantiene su compromiso de alcanzar su objetivo de margen EBITDA del 12,5%-13,0% para el año.

Mirando al corto plazo y considerando las expectativas actuales de volumen de mercado, Gestamp sigue trabajando para alcanzar los objetivos financieros fijados para 2023, basados en: i) un crecimiento de ingresos interanual de doble dígito, lo que implica un rendimiento superior al mercado en un dígito alto y un 4-5% de crecimiento adicional por la consolidación de Gescrap; ii) un EBITDA en términos absolutos que crezca a doble dígito respecto a 2022, con un margen EBITDA excluyendo materias primas del 12,5%-13,0%; iii) capex en torno al 7,5% de los ingresos, y iv) generación de Free Cash Flow superior a 200 millones de euros en el año.

De cara al futuro, el Grupo sigue centrándose en el largo plazo, reforzando su sólida posición competitiva, manteniendo una disciplina financiera y captando nuevas oportunidades en la transformación del vehículo eléctrico, en un contexto de descarbonización de la industria en el que estamos comprometidos con el cumplimiento de nuestros objetivos ESG.



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 2023). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting.
 2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 1T 2022 (a tipo de cambio constante y excluyendo materias primas)

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Primer Trimestre		
	2022	2023	% Variación
	(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	2.376,0	3.199,8	34,7%
Cifra de negocios	2.255,9	3.144,0	39,4%
Otros ingresos de la explotación	35,8	30,3	-15,3%
Variación de existencias	84,3	25,5	-69,7%
Gastos de la explotación	-2.122,4	-2.863,3	34,9%
Consumos	-1.469,7	-2.055,0	39,8%
Gastos de personal	-391,1	-464,6	18,8%
Otros gastos de la explotación	-261,6	-343,7	31,4%
EBITDA	253,5	336,5	32,7%
Amortizaciones y deterioros	-151,9	-163,2	7,4%
Beneficio de la explotación	101,6	173,3	70,5%
Ingresos financieros	1,9	6,1	223,2%
Gastos financieros	-30,5	-48,1	57,5%
Diferencias de cambio	3,1	-14,7	-577,4%
Otros	1,6	10,6	582,1%
Beneficio antes de impuestos	77,7	127,3	63,9%
Impuesto sobre las ganancias	-18,6	-31,5	69,7%
Beneficio del ejercicio	59,1	95,8	62,1%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-14,3	-15,9	11,2%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	44,8	79,8	78,3%

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 3.144,0 millones de euros durante el primer trimestre de 2023, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 2.585,3 millones de euros, Mecanismos 300,0 millones de euros, Gescrap 163,3 millones de euros y *Tooling* y otros 95,4 millones de euros.

Los ingresos en el primer trimestre de 2023 se incrementaron en 888,1 millones de euros o un 39,4%, hasta los 3.144,0 millones de euros frente a los 2.255,9 millones de euros del primer trimestre de 2022.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos se incrementó en 585,2 millones de euros, o un 39,8%, hasta alcanzar los 2.055,0 millones de euros en el primer trimestre de 2023, comparado con los 1.469,8 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2022. Este incremento está en línea con el incremento en los ingresos teniendo en cuenta el peso de los aprovisionamientos en el total de ingresos.

Gastos de personal. Durante el primer trimestre de 2023, los gastos de personal se incrementaron en 73,5 millones de euros, o un 18,8%, hasta alcanzar los 464,6 millones de euros desde los 391,1 millones de euros del mismo periodo de 2022. El incremento de la plantilla media del primer trimestre de 2023 frente a la del primer trimestre de 2022 es inferior al incremento de actividad dada una mejora en la eficiencia de nuestros procesos productivos.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 82,1 millones de euros, o un 31,4%, hasta los 343,7 millones de euros en el primer trimestre de 2023 desde los 261,6 millones de euros del mismo periodo de 2022. Este incremento está en línea con el incremento del nivel de actividad.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el primer trimestre de 2023 alcanzó los 336,5 millones de euros, lo que representa un incremento de 83,0 millones de euros comparado con los 253,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2022. Este incremento se debe principalmente al incremento en el nivel de actividad y la contención en los gastos de personal.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 11,3 millones de euros, o un 7,4% hasta alcanzar los 163,2 millones de euros en el primer trimestre de 2023, comparado con los 151,9 millones de euros del mismo periodo de 2022 por la dotación correspondiente a los activos que entraron en funcionamiento durante el segundo semestre del ejercicio 2022.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 173,3 millones de euros en el primer trimestre de 2023, frente a los 101,6 millones de euros del mismo periodo de 2022, lo que supone un incremento de 71,7 millones de euros. Este incremento se debió principalmente al EBITDA más alto compensado parcialmente con mayores amortizaciones.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2023 se incrementaron en 13,4 millones de euros, o un 46,8%, hasta alcanzar los 41,9 millones de euros, comparado con los 28,6 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2022. Este incremento se debe fundamentalmente al incremento en los tipos de interés de referencia Euribor y Libor principalmente.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 14,7 millones de euros en el primer trimestre de 2023 comparado con las ganancias de 3,1 millones de euros del mismo periodo de 2022. Las pérdidas por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en NAFTA y Argentina.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 31,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2023, que implica un incremento de 12,9 millones de euros comparado con el gasto de 18,6 millones de euros del mismo periodo de 2022. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 24,8% en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el primer trimestre de 2023 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 15,9 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en primer trimestre de 2023 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		
	2022	2023	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	977,0	1.252,0	28,2%
Europa Oriental	328,2	450,2	37,2%
NAFTA	489,2	617,3	26,2%
Mercosur	141,2	220,9	56,4%
Asia	320,3	440,3	37,5%
Gescrap	0,0	163,3	n.a.
Total	2.255,9	3.144,0	39,4%

	Primer Trimestre		
	2022	2023	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	95,4	136,7	43,3%
Europa Oriental	54,0	60,4	12,0%
NAFTA	40,5	46,6	15,0%
Mercosur	15,1	23,7	57,0%
Asia	48,6	55,9	15,0%
Gescrap	0,0	13,2	n.a.
Total	253,5	336,5	32,7%

Europa Occidental

En el primer trimestre, los ingresos en Europa Occidental alcanzaron los 1.252,0 millones de euros, lo que supone un aumento de 275,0 millones de euros, o +28,2% (+29,1% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2022. Este aumento se debe a un fuerte crecimiento del volumen de producción en la región del +27,9% (datos de IHS a abril de 2023 para la huella de Gestamp) y también a la repercusión en los clientes del aumento del precio de las materias primas.

El EBITDA del trimestre ascendió a 136,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 41,3 millones de euros, es decir, un +43,3% frente al primer trimestre de 2022. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 10,9% en los tres primeros meses del año, por encima del 9,8% registrado en el primer trimestre de 2022.

Europa Oriental

Los ingresos en el primer trimestre de 2023 en la región aumentaron en 121,9 millones de euros, o un +37,2% (+49,9% a tipo de cambio constante), frente al primer trimestre de 2022, alcanzando los 450,2 millones de euros. La región se vio afectada por las fluctuaciones del tipo de cambio, principalmente en Turquía, que influyeron negativamente en los resultados.

En el trimestre, el EBITDA alcanzó los 60,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12,0% o un aumento de 6,5 millones de euros en comparación con el primer trimestre de 2022. El margen de EBITDA ha alcanzado el 13,4% en el trimestre.

NAFTA

Los ingresos en el 1T 2023 aumentaron en 128,1 millones de euros, o un +26,2% (+17,8% a tipo de cambio constante) frente al 1T 2022, alcanzando los 617,3 millones de euros.

Durante el primer trimestre del año, el EBITDA en la región creció hasta los 46,6 millones de euros, un aumento de 6,1 millones de euros o +15,0% en comparación con el 1T 2022. El margen de EBITDA en el trimestre se deterioró hasta un 7,6%.

Mercosur

Durante el primer trimestre, los ingresos en la región aumentaron en 79,7 millones de euros, o un +56,4% (+68,3% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2022, alcanzando los 220,9 millones de euros. El aumento de los ingresos se debe a la evolución positiva de Brasil y Argentina.

El EBITDA del primer trimestre de 2023 alcanzó los 23,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 8,6 millones de euros o del +57,0% frente al primer trimestre de 2022. El margen de EBITDA del trimestre se mantuvo en línea con el del primer trimestre de 2022, situándose en 10,7%.

Asia

Durante el primer trimestre de 2023, los ingresos alcanzaron 440,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 120,0 millones de euros, o +37,5% (+41,9% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2022. El aumento de los ingresos se debe principalmente a los buenos resultados en China.

El EBITDA en Asia alcanzó los 55,9 millones de euros en el primer trimestre de 2023, lo que supone un aumento del +15,0% o 7,3 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2022. El margen de EBITDA en la región alcanzó el 12,7% en el primer trimestre de 2023, por debajo del 15,2% del primer trimestre de 2022 debido a la fase de puesta en marcha de los proyectos estratégicos anunciados en julio de 2022.

Gescrap

Los ingresos de Gescrap en el primer trimestre de 2023 ascendieron a 163,3 millones de euros y el EBITDA a 13,2 millones de euros. Esto supone un margen de EBITDA del 8,1%.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Primer Trimestre	
	2022	2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	77,7	127,3
Ajustes al resultado	175,8	209,2
Depreciación y amortización del inmovilizado	151,9	163,2
Ingresos financieros	-1,9	-6,1
Gastos financieros	30,5	48,1
Diferencias de cambio totales	-3,1	14,7
Participación en resultado sociedades método participación	-1,4	0,1
Variación valor razonable instrumentos financieros	0,0	-0,2
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-0,1	-10,5
TOTAL EBITDA	253,5	336,5
Ajustes al resultado	-5,5	4,2
Variación de provisiones	5,0	1,2
Imputación de subvenciones	-1,1	-1,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	0,5	-0,4
Diferencias de cambio no realizadas	-10,0	-7,5
Otros ingresos y gastos	0,1	12,0
Cambios en el capital circulante	-82,3	-114,8
(Incremento)/Decremento en Existencias	-155,5	-61,5
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-199,6	-269,3
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-17,9	-32,3
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	291,0	248,5
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-0,3	-0,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-33,7	-48,1
Pagos de intereses	-24,0	-41,3
Cobros de intereses	1,9	6,1
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-11,6	-12,9
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	132,0	177,9

	Primer Trimestre	
	2022	2023
	<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-186,2	-323,4
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	-4,1
Activo intangible	-22,9	-34,4
Inmovilizado material	-160,3	-186,3
Otros activos financieros	-3,0	-98,6
Cobros por desinversiones	12,1	7,2
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	0,2	1,9
Inmovilizado material	11,9	4,7
Otros activos	0,0	0,6
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2,9	20,6
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-171,2	-295,7
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-61,3	-21,0
Compra de participaciones a intereses minoritarios	-33,0	-27,0
Aportación de fondos de intereses minoritarios	2,1	-3,5
Variación de participación de intereses minoritarios	0,0	0,0
Acciones propias	-1,0	0,1
Otros movimientos de patrimonio	-29,3	9,4
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-64,5	-225,0
Emisión	40,8	63,8
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	40,7	62,8
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	1,0
Otras deudas	0,1	0,0
Devolución y amortización	-105,3	-288,9
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-64,2	-20,6
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-35,8	-263,3
Deudas con partes relacionadas	-4,6	0,0
Otras deudas	-0,8	-4,9
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-21,8	-35,1
Dividendos	-21,8	-35,1
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-147,7	-281,1
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	13,1	-7,2
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-173,8	-406,1

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 2023 ascendió a 177,9 millones de euros, lo que supone un incremento de 45,9 millones de euros respecto a los 132,0 millones de euros del mismo periodo de 2022. Este incremento se debió principalmente al incremento del EBITDA en el primer trimestre de 2022 por 83,0 millones de euros compensado parcialmente con un incremento del working capital por importe de 32.5 millones de euros respecto a la evolución del primer trimestre de 2022.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 114,8 millones de euros durante el primer trimestre de 2023 versus una salida de caja de 82,3 millones de euros en el primer trimestre de 2022.

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 2023 se incrementó en 124,5 millones de euros hasta alcanzar los 295,7 millones de euros, comparado con 171,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2022. Las inversiones en el primer trimestre de 2023 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en NAFTA, China, España, Alemania y Brasil.

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 2023 ascendió a 281,1 millones de euros debido principalmente a la amortización de operaciones de financiación bilaterales por 283,9 millones de euros compensada parcialmente con la contratación de nuevas operaciones bilaterales por importe de 62,8 millones de euros.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Primer Trimestre	
	2022	2023
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	22,8	33,3
Inmovilizado material	126,2	170,8
- Capex de crecimiento	70,8	90,4
- Capex recurrente	55,4	80,4
Total (excl NIIF 16)	149,0	204,1
<i>Efecto NIIF 16</i>	8,3	0,0
Total	157,3	204,1

Las inversiones en activos fijos durante el primer trimestre de 2023 ascendieron a 204,1 millones de euros comparado con los 157,3 millones de euros en el primer trimestre de 2022. Esto representa un 6,5% de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se incrementaron durante el primer trimestre de 2023 en 19,6 millones de euros respecto al mismo periodo de 2022. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se incrementaron en 25,0 millones de euros durante el primer trimestre de 2023 respecto al mismo periodo de 2022. 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 el primer trimestre de 2023 ascendieron a 33,3 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 2023			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.864,7	594,7	2.245,8	24,2
Arrendamientos financieros	454,6	82,3	185,9	186,4
Financiación de compañías asociadas	130,1	113,7	7,2	9,2
Otras deudas financieras	308,5	246,2	13,3	49,0
Total Deudas Financieras	3.757,9	1.036,9	2.452,2	268,8
Otros recursos ajenos no financieros	9,4	0,0	5,7	3,7
Otros recursos ajenos corrientes	152,6	141,9	10,7	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.919,9	1.178,8	2.468,6	272,5

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

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

	31 de Marzo de 2022	31 de Diciembre de 2022	31 de Marzo de 2023
Balance de Situación Consolidado:		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activos no corrientes	5.444,1	5.805,9	5.948,4
Activo intangible	474,0	528,9	570,6
Inmovilizado material	4.347,5	4.645,6	4.764,8
Inversiones financieras no corrientes	148,2	183,8	145,6
Activos por impuestos diferidos	474,4	447,6	467,4
Activos corrientes	3.437,3	4.235,4	4.319,7
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	521,1	541,2	583,8
Activos de contratos con clientes	489,7	519,6	526,6
Clientes y otras cuentas a cobrar	932,3	1.260,1	1.568,9
Otros activos corrientes	120,9	114,8	147,7
Inversiones financieras corrientes	66,9	104,6	203,8
Efectivo y otros medios líquidos	1.306,5	1.695,1	1.289,0
Total activos	8.881,3	10.041,3	10.268,1
		<i>(Millones de Euros)</i>	
Patrimonio neto	2.295,9	2.757,9	2.875,5
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.848,5	2.125,1	2.254,4
Intereses minoritarios	447,34	632,8	621,1
Pasivos no corrientes	3.622,6	3.250,6	3.319,6
Ingresos diferidos	36,6	35,7	55,1
Provisiones no corrientes	184,3	171,3	173,8
Recursos ajenos a largo plazo	3.058,7	2.706,3	2.741,1
Pasivos por impuestos diferidos	328,7	319,9	332,6
Otros pasivos ajenos a largo plazo	14,4	17,4	17,0
Pasivos corrientes	2.962,8	4.032,8	4.073,0
Recursos ajenos a corto plazo	812,7	1.461,5	1.178,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.112,8	2.501,1	2.824,1
Provisiones corrientes	32,1	62,3	61,7
Otros pasivos corrientes	5,3	7,9	8,4
Total patrimonio neto y pasivos	8.881,3	10.041,3	10.268,1

7.1. Liquidez

Liquidez disponible

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

A 31 de marzo de 2023, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.251,4 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.289,0 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 203,8 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 95,2 millones de euros, Revolving Credit Facility de 325,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas de 338,5 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 31 de marzo de 2023 ascendían a 1.036,9 millones de euros (708,5 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, 246,2 millones de euros por deudas con terceros con coste y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el primer trimestre de 2023, 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 319,3 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 177,9 millones de euros.

Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez buscando la disponibilidad de efectivo para cubrir sus necesidades de efectivo y el vencimiento de la deuda por un período de 12 meses, evitando así la necesidad de recaudar fondos en condiciones desfavorables para cubrir las necesidades a corto plazo. Esta gestión del riesgo de liquidez en los próximos 12 meses se complementa con un análisis del perfil de vencimientos de la deuda, buscando un vencimiento medio adecuado y, por tanto, refinanciando anticipadamente los vencimientos a corto plazo, sobre todo los primeros dos años siguientes. A 31 de marzo de 2023, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 3,86 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	
	2022	2023
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	253,5	336,5
Efectivo y otros medios líquidos	1.373,4	1.492,7
Total Deuda Financiera	3.755,8	3.757,9
Total Deuda Financiera Neta	2.382,4	2.265,2

	31 de Marzo	
	2022	2023
Beneficio de la explotación	101,6	173,3
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	151,9	163,2
EBITDA	253,5	336,5

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 31 de marzo de 2023 ascendían a 1.492,7 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.289,0 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 203,8 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 31 de marzo de 2023 son: 9,4 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 141,9 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 123,0 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos) y 10,7 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2023 ascendía a 2.265,2 millones de euros. La deuda financiera neta se redujo en 117,2 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.382,4 millones de euros en marzo de 2022 al nivel actual.