



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2026

Gestamp Automoción, S.A.

13 de mayo de 2026

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.	Resultado atribuible a minoritarios	9
4.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS	9
4.1.	Cifra de negocio y EBITDA	9
5.	INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	12
5.1.	Flujo de efectivo de las actividades de explotación	14
5.2.	Capital circulante	14
5.3.	Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	14
5.4.	Flujo de efectivo de las actividades de financiación	14
6.	INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS	15
7.	INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO	16
7.1.	Liquidez	17
8.	OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE	18

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

1.1. Información financiera y operacional

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

En este sentido, este informe presenta cierta información que no ha sido elaborada bajo NIIF o alguna otra normativa y contiene asimismo medidas alternativas de rendimiento ("MAR") según se definen en las Directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015¹. En el texto de este informe se utiliza el término "EBITDA", el cual representa el beneficio de explotación antes de amortizaciones y deterioros. Este informe también incluye otros términos tales como: caja, otros medios líquidos e inversiones financieras corrientes, deuda bruta financiera y deuda neta financiera, crecimiento a tipo de cambio constante y desglose de CAPEX en categorías. Presentamos dichos indicadores no NIIF al considerarlos ampliamente usados por los inversores, analistas y otras partes interesadas como indicadores complementarios para evaluar el rendimiento de las operaciones y liquidez.

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

¹ A este respecto, el desglose de las explicaciones, definiciones y conciliaciones de las MAR utilizadas en el presente informe se encuentra, según corresponda, en la Nota 4.6. de la Memoria Consolidada del Grupo Gestamp a 31 de diciembre de 2025, 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.

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 2026), el crecimiento del PIB global se situará en el +3,1% interanual en 2026 (-0,2 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones del informe WEO de enero de 2026, que eran del 3,3% interanual). Esta revisión a la baja viene explicada principalmente por el repunte de los precios de la energía y la mayor incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio, que está obligando a los distintos gobiernos a reevaluar sus políticas económicas y energéticas. Desde la publicación de la actualización del informe WEO de enero de 2026, la escalada del conflicto y las interrupciones en el Estrecho de Ormuz han provocado un aumento significativo de los precios del petróleo y del gas, así como un deterioro de las condiciones financieras globales, lo que ha intensificado los riesgos a la baja para la actividad.

El FMI señala que sus previsiones deben interpretarse con cautela, ya que el elevado nivel de incertidumbre sobre la evolución del conflicto 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 volatilidad de los precios de la energía y la imprevisibilidad de los acontecimientos geopolíticos están teniendo un impacto negativo en la actividad y en las perspectivas económicas. En cualquier caso, se prevé que la rápida escalada de las tensiones en Oriente Medio y el nivel extremadamente elevado de incertidumbre acerca de la evolución del conflicto tengan un impacto importante en la actividad económica mundial. En cuanto a 2027, el FMI mantiene sin cambios su previsión de crecimiento del PIB mundial en el +3,2%, en línea con las proyecciones del informe WEO de enero de 2026.

En el sector del automóvil, S&P Global Mobility (antigua IHS) prevé que los volúmenes de producción para el año se reduzcan un -1,8% hasta los 91,4 millones de vehículos (geografías IHS a abril de 2026), por debajo (-1,5%) de los 92,8 millones de vehículos para 2026 estimados en febrero. Las revisiones de marzo y abril representan las dos primeras correcciones a la baja en los últimos diez meses, tras un periodo continuado de ajustes al alza iniciado en mayo de 2025. Este giro refleja el aumento de la incertidumbre en el sector derivado del conflicto en Oriente Medio, que podría afectar tanto a la estabilidad de las cadenas de suministro como a la evolución de la demanda final.

Durante el primer trimestre de 2026, el sector del automóvil ha experimentado un descenso de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del -2,6% interanual (según IHS a abril de 2026). Durante este periodo, hemos observado un descenso de los volúmenes en Asia (-3,9% interanual), Europa Oriental (-2,0%) y Europa Occidental (-1,8%). Por el contrario, NAFTA y Mercosur han sido las únicas regiones que han mostrado estabilidad o crecimiento, con variaciones del 0,0% y del 3,0% interanual, respectivamente.

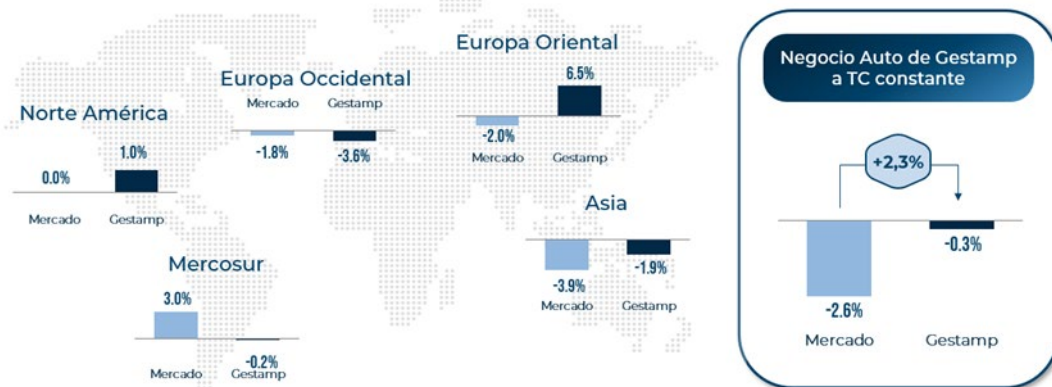
En este contexto, los ingresos de Gestamp en el primer trimestre han disminuido un -5,0 % interanual hasta los 2.833,6 millones de euros, lo que incluye una contribución de 156,6 millones de euros de Gescrap. Los ingresos del negocio de Auto (excluyendo Gescrap) han disminuido un -5,2 % interanual debido principalmente al impacto negativo del tipo de cambio, y la caída de volúmenes de producción en Europa y Asia. A tipo de cambio constante, este crecimiento implica un rendimiento superior al del mercado de +2,3 puntos porcentuales

(frente a la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2026), o de +1,2 puntos porcentuales en base ponderada

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos aumentó un 1,0 % interanual en el primer trimestre de 2026, alcanzando los 303,4 millones de euros. En términos de margen EBITDA, el negocio de Auto ha alcanzado un 10,8 % (o un 11,0% si excluimos los 3,4 millones de euros de costes relacionados con el Plan Phoenix), por debajo de nuestro objetivo para el año debido a: la estacionalidad del trimestre, volatilidad de los volúmenes y la incertidumbre del sector. En cuanto a Gescrap, el margen EBITDA en los primeros tres meses de 2026 ha alcanzado un 8,3 %.

De cara al corto plazo y teniendo en cuenta las crecientes incertidumbres en torno al conflicto en Oriente Medio y su evolución, Gestamp sigue trabajando para alcanzar los objetivos financieros fijados para 2026 (basándose en la información que la compañía tiene disponible a la fecha de este comunicado y en un contexto de baja visibilidad sin precedentes), entre los que se incluyen: en términos de rentabilidad un margen EBITDA reportado (excluyendo los costes extraordinarios del plan Phoenix) por encima del 11.7% alcanzado en 2025, proyectando también de esta manera una mejora en el margen EBITDA del negocio de Auto que se situó en 11.9% y una mejora para el negocio de Gescrap que alcanzó el 7.4% de margen EBITDA en 2025 (ambos objetivos excluyen también los costes extraordinarios del Plan Phoenix). Nuestra evolución hacia un modelo menos intensivo en capital nos lleva a fijarnos como objetivo una conversión del flujo de caja operativo en el entorno del 35% a finales del 2026. Gestamp mantiene el foco en garantizar un equilibrio entre rentabilidad e inversión para el crecimiento, a través de un perfil de negocio menos intensivo en capital.

Crecimiento Ingresos Auto de Gestamp en 1T 2026 a TC Constante⁽¹⁾ vs. Crecimiento Producción con Presencia de Gestamp



Rendimiento ponderado +1,2 p.p. superior al del mercado⁽²⁾ en 1T 2026

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 2026). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting
2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 1T 2025

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Primer trimestre		
	2025	2026	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	3.046,6	2.881,1	-5,4 %
Cifra de negocios	2.983,3	2.833,6	-5,0 %
Otros ingresos de la explotación	34,3	24,1	-29,7 %
Variación de existencias	29,0	23,4	-19,3 %
Gastos de la explotación	-2.746,1	-2.577,7	-6,1 %
Consumos	-1.900,6	-1.771,0	-6,8 %
Gastos de personal	-509,8	-493,9	-3,1 %
Otros gastos de la explotación	-335,7	-312,8	-6,8 %
EBITDA	300,5	303,4	1,0 %
Amortizaciones y deterioros	-180,1	-189,4	5,2 %
Beneficio de la explotación	120,4	114,0	-5,3 %
Ingresos financieros	6,2	29,6	377,4 %
Gastos financieros	-48,7	-46,3	-4,9 %
Diferencias de cambio	-14,8	0,5	-103,4 %
Otros	0,9	1,7	88,9 %
Beneficio antes de impuestos	64,0	99,5	55,5 %
Impuesto sobre las ganancias	-15,0	-23,1	54,0 %
Beneficio del ejercicio	49,0	76,4	55,9 %
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-22,5	-27,3	21,3 %
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	26,5	49,1	85,3 %

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.833,6 millones de euros durante el primer trimestre de 2026, de los cuales Body-in-White y Chasis representó 2.351,3 millones de euros, Mecanismos 275,2 millones de euros, Gescrap 156,6 millones de euros y Tooling y otros 50,5 millones de euros.

Los ingresos en el primer trimestre de 2026 disminuyeron en -149,7 millones de euros lo que supone un -5,0 %, hasta los 2.833,6 millones de euros frente a los 2.983,3 millones de euros del primer trimestre de 2025, debido principalmente al impacto negativo de los tipos de cambio y la falta de crecimiento en los principales mercados del grupo.

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 2026 a 1.086,0 millones de euros comparado con 1.111,7 millones de euros del primer trimestre de 2025 lo que supone una disminución de -25,7 millones de euros o un -2,3 %

3.2. Gastos de explotación

Consumos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 129,6 millones de euros, o un -6,8 %, hasta alcanzar los 1.771,0 millones de euros en el primer trimestre de 2026, comparado con los 1.900,6 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2025, lo que supone un 62,5% de la cifra de negocios (63,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior). Este decremento es ligeramente superior a 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 2026, los gastos de personal disminuyeron en 15,9 millones de euros, o un -3,1 %, hasta alcanzar los 493,9 millones de euros desde los 509,8 millones de euros del mismo periodo de 2025, lo que supone un 17,4% de la cifra de negocios (17,1% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación disminuyeron en 22,9 millones de euros, o un -6,8 %, hasta los 312,8 millones de euros en el primer trimestre de 2026 desde los 335,7 millones de euros del mismo periodo de 2025, lo que supone un 11% de la cifra de negocios (11,3% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

3.3. EBITDA

El EBITDA en el primer trimestre de 2026 alcanzó los 303,4 millones de euros, lo que representa un incremento de 2,9 millones de euros comparado con los 300,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2025.

3.4. Resultado de explotación

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones aumentó en 9,3 millones de euros, o un 5,2 % hasta alcanzar los 189,4 millones de euros en el primer trimestre de 2026, comparado con los 180,1 millones de euros del mismo periodo de 2025. Parte de ese incremento (15 millones de euros) corresponde a amortizaciones aceleradas vinculadas a las acciones extraordinarias para realinear la exposición a vehículos eléctricos iniciadas en el segundo semestre de 2025.

El resultado de explotación alcanzó los 114,0 millones de euros en el primer trimestre de 2026, frente a los 120,4 millones de euros del mismo periodo de 2025, lo que supone una disminución de 6,4 millones de euros. Esta disminución se debió principalmente al incremento de la amortización en el período, superior a la mejora de EBITDA.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2026 disminuyeron en 25,8 millones de euros hasta alcanzar los 16,7 millones de euros, comparado con los 42,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2025 como consecuencia del impacto

contable (IFRS 9) de la novación del préstamo sindicado realizada en enero de 2026, que ha supuesto un ingreso financiero neto de 23 millones de euros en el trimestre (sin impacto en caja).

3.6. Diferencias de cambio

Los resultados positivos por diferencias de cambio ascendieron a 0,5 millones de euros en el primer trimestre de 2026 comparado con las pérdidas de 14,8 millones de euros del mismo periodo de 2025. 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 23,1 millones de euros durante el primer trimestre de 2026, que implica un incremento de 8,1 millones de euros comparado con el gasto de 15,0 millones de euros del mismo periodo de 2025. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 23,2 % en el periodo, en línea con el 23,4% del primer trimestre de 2025.

3.8. Resultado atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el primer trimestre de 2026 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 27,3 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en el tercer trimestre de 2026 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		
	2025	2026	%
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	1.064,0	1.021,0	-4,0 %
Europa Oriental	508,3	494,0	-2,8 %
NAFTA	588,6	555,3	-5,7 %
Mercosur	193,0	182,5	-5,4 %
Asia	468,9	424,2	-9,5 %
Gescrap	160,5	156,6	-2,4 %
Total	2.983,3	2.833,6	-5,0 %

	Primer trimestre		
	2025	2026	%
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	92,6	98,1	5,9 %
Europa Oriental	79,8	75,1	-5,9 %
NAFTA	30,8	35,9	16,6 %
Mercosur	18,5	21,0	13,5 %
Asia	66,3	60,3	-9,0 %
Gescrap	12,5	13,0	4,0 %
Total	300,5	303,4	1,0 %

Europa Occidental

Durante los tres primeros meses del año, los ingresos del negocio de Auto en Europa Occidental alcanzaron los 1.021,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 43,0 millones de euros, o un -4,0 % (-3,6% a tipo de cambio constante) frente a los tres primeros meses de 2025. Este descenso se explica en parte por la disminución de los volúmenes de producción de vehículos ligeros en la región en un -8,0% (datos de S&P Global Mobility a abril de 2026 para la huella de Gestamp e incluyendo Marruecos como parte de Europa Occidental). El EBITDA alcanzó los 98,1 millones de euros en la región, lo que supone un aumento de 5,5 millones de euros, o del 5,9 % frente a los tres primeros meses de 2025, con un margen EBITDA del 9,6 %.

Europa Oriental

Durante los tres primeros meses de 2026, los ingresos del negocio de Auto disminuyeron en -14,3 millones de euros, es decir, un -2,8 % (+6,5% a tipo de cambio constante) frente al mismo período de 2025, alcanzando los 494,0 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 75,1 millones de euros durante los tres primeros meses de 2026, lo que supone una disminución del -5,9 % o un descenso de -4,7 millones de euros en comparación con el mismo

periodo de 2025, lo que implica un margen EBITDA del 15,2 % para el periodo, por debajo del 15,7 % registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

NAFTA

Durante los tres primeros meses de 2026, el negocio de Auto en NAFTA registró una disminución de ingresos de 33,3 millones de euros, o -5,7 % (+1,0% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 555,3 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó los 35,9 millones de euros en los tres primeros meses de 2026, con un aumento del 16,6 % o 5,1 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2025 y un margen EBITDA del 6,5 %. El margen EBITDA excluyendo los costes extraordinarios del plan Phoenix alcanzó el 7,1% en los primeros tres meses de 2026 frente al 6,4% del año anterior.

Mercosur

Los ingresos del negocio de Auto en Mercosur disminuyeron a 182,5 millones de euros en los tres primeros meses de 2026, lo que representa un descenso de 10,5 millones de euros o -5,4 % (-0,2% a tipo de cambio constante) con respecto a los 193,0 millones de euros del mismo periodo de 2025. El EBITDA descendió a 21,0 millones de euros en los tres primeros meses de 2026, lo que supone una caída de 2,5 millones de euros frente a los 18,5 millones de euros del mismo periodo de 2025. El margen EBITDA se situó en el 11,5 % al final del periodo.

Asia

Durante los tres primeros meses de 2026, los ingresos del negocio de Auto alcanzaron los 424,2 millones de euros, lo que supone una disminución de 44,7 millones de euros, o un -9,5 % (-1,9% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo de 2025. En el primer trimestre de 2026, el EBITDA en Asia alcanzó los 60,3 millones de euros, una disminución del -9,0 % o 6,0 millones de euros en comparación con los 66,3 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2025. El margen EBITDA en la región fue del 14,2 % en el periodo.

Gescrap

Durante los tres primeros meses de 2026, Gescrap alcanzó unos ingresos de 156,6 millones de euros, lo que supone una disminución de 3,9 millones de euros, o un -2,4 % frente al mismo periodo de 2025. En el primer trimestre de 2026, el EBITDA de Gescrap alcanzó los 13,0 millones de euros, un aumento del 4,0 % o 0,5 millones de euros en comparación con los 12,5 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2025. El margen EBITDA en la región fue del 8,3 % en el periodo.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Primer trimestre	
	2025	2026
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	64,0	99,5
Ajustes al resultado	236,5	203,8
Depreciación y amortización del inmovilizado	180,1	189,4
Ingresos financieros	-6,2	-29,6
Gastos financieros	48,7	46,3
Diferencias de cambio totales	14,8	-0,5
Participación en resultado sociedades método participación	-1,0	-0,9
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	1,2	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-1,1	-0,7
TOTAL EBITDA	300,5	303,4
Ajustes al resultado	-5,4	-4,2
Variación de provisiones	-2,3	-3,2
Imputación de subvenciones	-2,1	-1,0
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-1,1	0,2
Diferencias de cambio no realizadas	-1,3	-2,8
Otros ingresos y gastos	1,4	2,6
Cambios en el capital circulante	-74,9	-222,5
(Incremento)/Decremento en Existencias	-60,9	-43,0
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-250,3	-383,3
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-24,3	-33,6
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	250,6	242,4
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	9,9	-5,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-46,9	-48,6
Pagos de intereses	-30,6	-49,8
Cobros de intereses	6,2	5,5
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-22,4	-4,3
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	173,3	28,1

	Primer trimestre	
	2025	2026
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-256,7	-207,0
Activo intangible	-21,8	-25,9
Inmovilizado material	-235,0	-180,9
Otros activos financieros	0,0	-0,2
Cobros por desinversiones	59,4	137,6
Activo intangible	0,6	0,1
Inmovilizado material	1,9	2,4
Otros activos	56,9	135,2
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,1	6,3
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-197,2	-63,1
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3,1	-6,1
Compra de participaciones a intereses minoritarios	-11,6	0,0
Variación de participación de intereses minoritarios	-0,7	-5,4
Acciones propias	1,5	-0,4
Otros movimientos de patrimonio	13,8	-0,4
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-22,2	49,5
Emisión	169,3	300,0
Deuda con entidades de crédito	168,5	298,6
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	1,3
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,2
Otras deudas	0,8	0,0
Devolución y amortización	-191,5	-250,5
Deuda con entidades de crédito	-159,0	-142,4
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-30,5	-104,3
Deudas con partes relacionadas	-1,7	-1,8
Otras deudas	-0,2	-1,9
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-27,6	-31,4
Dividendos	-27,6	-31,4
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-46,6	12,0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-12,5	19,1
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-83,1	-3,9

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 2026 ascendió a 28,1 millones de euros, lo que supone un descenso de 145,2 millones de euros respecto a los 173,3 millones de euros del mismo periodo de 2025. Este descenso se debió principalmente al decremento de los cambios en el capital circulante por importe de 222,5 millones de euros con respecto al decremento de 74,9 miles de euros en el mismo periodo de 2025.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 222,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2026 frente a una salida de caja de 74,9 millones de euros en el primer trimestre de 2025.

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 2026 disminuyó en 134,1 millones de euros hasta alcanzar los 63,1 millones de euros, comparado con el flujo de caja utilizado de 197,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2025. Las inversiones en el primer trimestre de 2026 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en España y NAFTA.

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 2026 supusieron una entrada de caja de 12,0 millones de euros frente al flujo de caja utilizado de 46,6 millones de euros durante el mismo trimestre de 2025. Durante el primer trimestre de 2026 se ha procedido al pago de 31,4 millones de euros en concepto de dividendos comparado con 27,6 millones de euros durante el mismo trimestre de 2025.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Primer trimestre	
	2025	2026
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	22,4	25,7
Inmovilizado material	165,8	165,4
Total (excl NIIF 16)	188,2	191,1
<i>Efecto NIIF 16</i>	16,2	1,3
Total	204,4	192,4

Las inversiones en activos fijos durante el primer trimestre de 2026 ascendieron a 192,4 millones de euros comparado con los 204,4 millones de euros en el primer trimestre de 2025. Esto representa un 6,8 % de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones en capital intangible durante el primer trimestre de 2026 ascendieron a 25,7 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 2026			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.697,7	505,2	2.192,5	–
Arrendamientos financieros	453,5	58,0	183,8	211,7
Financiación de compañías asociadas	15,0	3,8	8,7	2,5
Otras deudas financieras	26,6	–	22,4	4,2
Total Deudas Financieras	3.192,9	567,0	2.407,4	218,4
Otros recursos ajenos no financieros	2,0	–	0,6	1,4
Otros recursos ajenos corrientes	191,5	153,5	38,0	–
Total Obligaciones Contractuales	3.386,2	720,6	2.446,0	219,8

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 2026, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.147,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.102,6 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 113,6 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito no utilizadas de 431,7 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 2026 ascendían a 567,0 millones de euros (509,0 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 2026, 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 63,1 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 13,1 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 2026, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 3,55 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	
	2025	2026
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	300,5	303,4
Efectivo y otros medios líquidos	1.256,5	1.216,1
Total Deuda Financiera Bruta	3.475,1	3.192,9
Total Deuda Financiera Neta	2.218,6	1.976,8
	A 31 de Marzo	
	2025	2026
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	120,4	114,0
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	180,1	189,4
EBITDA	300,5	303,4

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 31 de marzo de 2026 ascendían a 1.216,1 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.102,6 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 113,6 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 31 de marzo de 2026 son: 38,6 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 152,9 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 110,5 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos y 10,5 millones de euros en dividendos a pagar a los accionistas) y 2,0 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2026 ascendía a 1.976,8 millones de euros. La deuda financiera neta disminuyó en 241,9 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.218,6 millones de euros en diciembre de 2025 al nivel actual.