



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2021

Gestamp Automoción, S.A.

6 de mayo de 2021

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	4
3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO	6
3.1. Cifra de negocio.....	7
3.2. Gastos de explotación	7
3.3. EBITDA.....	7
3.4. Resultado de explotación.....	7
3.5. Resultado financiero	8
3.6. Diferencias de cambio	8
3.7. Impuesto sobre las ganancias	8
3.8. Beneficio atribuible a minoritarios.....	8
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS.....	9
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	9
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	11
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación.....	12
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.....	13
7. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE.....	14
7.1. Obligaciones contractuales	14
7.2. Otra Información Financiera	15
7.3. Liquidez	15
8. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO.....	17

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

1.1. Información financiera y operacional

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

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

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

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

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 2023 y 2026.

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

2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

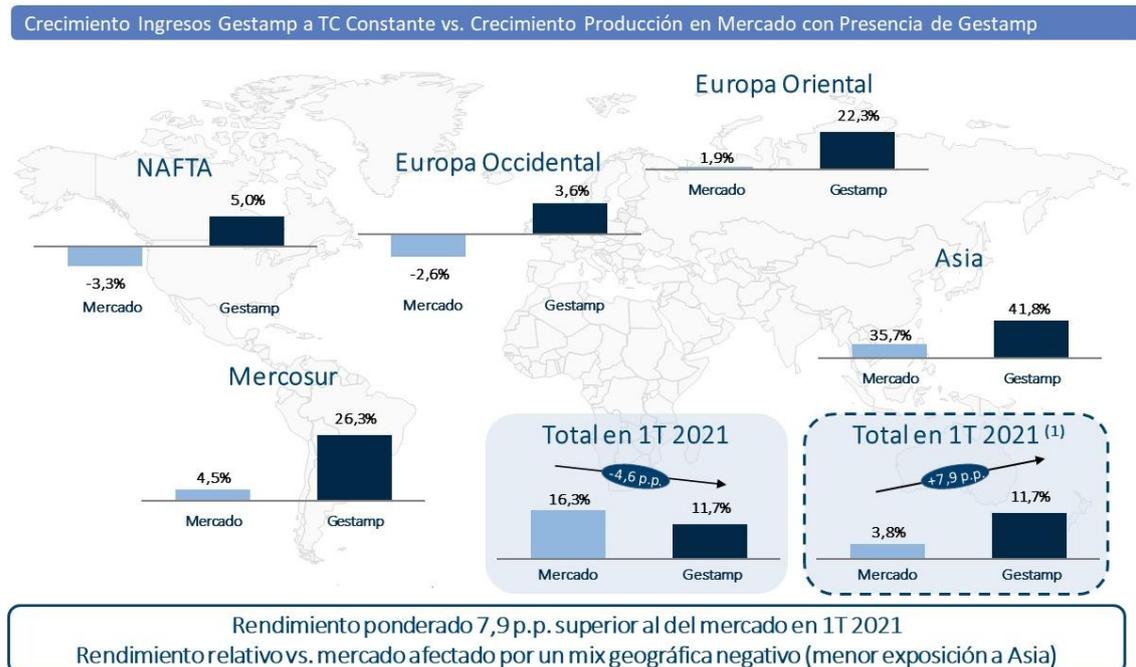
El Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de abril de 2021) ha revisado al alza sus últimas previsiones de crecimiento del PIB mundial y actualmente estima un crecimiento del 6,0% para 2021 (0,5 puntos porcentuales por encima de las proyecciones del WEO de enero de 2021). La revisión al alza se debe a los nuevos estímulos fiscales anunciados por algunas de las economías avanzadas y al ritmo positivo de la campaña de vacunación contra la pandemia del COVID-19 en algunos países. Sin embargo, como ha destacado el FMI, la recuperación económica variará en las distintas regiones, en función de la evolución de la pandemia y de su impacto en la actividad económica. En cuanto a 2022, el FMI espera ahora que el PIB mundial crezca un 4,4% interanual.

En este contexto, el sector automovilístico experimentó un primer trimestre de 2021 difícil, como consecuencia de las interrupciones en la cadena de suministro causadas por la escasez de semiconductores. A pesar de ello, el sector del automóvil demostró su resiliencia y los volúmenes de producción en la huella de Gestamp mostraron un aumento interanual del 16,3% durante el primer trimestre del año (-10,5% frente al primer trimestre de 2019, según IHS a abril de 2021). Gestamp tuvo un rendimiento ligeramente inferior al crecimiento del volumen de producción del mercado a tipo de cambio constante de 4,6 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2021), dada su menor exposición a mercados en crecimiento como Asia. Sin embargo, sobre una base ponderada, el rendimiento fue de 7,9 puntos porcentuales superior al del mercado para el período. Durante el primer trimestre, Europa Occidental y América del Norte experimentaron descensos en los volúmenes de producción del -2,6% y América del Norte del -3,3% interanual, respectivamente. Por el contrario, Asia fue la región con mejores resultados, con un crecimiento del 35,7%, seguida por Mercosur (+4,5%) y Europa del Este (+1,9%).

Los mejores resultados a nivel de ingresos durante el trimestre en comparación con el año anterior, nuestro estricto control de costes y la implementación de nuestro Plan de Transformación nos han permitido aumentar nuestro EBITDA en términos absolutos, así como nuestra rentabilidad de EBITDA en comparación con el primer trimestre de 2020. Esto, junto con un perfil de capex disciplinado, nos ha permitido mantener los niveles de deuda neta cerca de los de cierre del año fiscal 2020.

Las expectativas actuales de volumen de producción de automóviles para el año siguen siendo inciertas y dependerán en gran medida de la evolución de la escasez de semiconductores. A pesar de ello, IHS prevé un crecimiento de los volúmenes de producción del 11,9% para 2021 (geografías IHS a abril de 2021).

Teniendo en cuenta el escenario actual, la compañía reitera sus objetivos para el año 2021 publicados durante la presentación de los resultados del 2020; lo que implica un crecimiento de los ingresos superior al del mercado en un dígito medio a tipo de cambio constante y un margen de EBITDA para el año superior al 12%. Además, Gestamp continuará con su política de moderación del capex, que se espera se sitúe alrededor del 7% de los ingresos totales del año (excluyendo el efecto de la NIIF 16), lo que se traducirá en una deuda financiera neta a final de año inferior a 2.000 millones de euros (excluyendo la NIIF 16).



Nota: Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con los volúmenes de producción. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS a febrero de 2021). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting. Rendimiento ponderado con mix geográfico de 1T 2020.

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Primer Trimestre		
	2020	2021	% Variación
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.056,8	2.168,1	5,4%
Cifra de negocios	2.011,3	2.108,1	4,8%
Otros ingresos de la explotación	32,0	20,4	-36,3%
Variación de existencias	13,5	39,6	193,3%
Gastos de la explotación	-2.013,9	-2.056,4	2,1%
Consumos	-1.199,5	-1.279,5	6,7%
Gastos de personal	-404,5	-372,4	-7,9%
Otros gastos de la explotación	-260,1	-257,8	-0,9%
Plan de Transformación - Costes operativos	0,0	0,0	
EBITDA	192,6	258,5	34,2%
Amortizaciones y deterioros	-149,8	-146,7	-2,1%
Beneficio de la explotación	42,8	111,8	161,2%
Ingresos financieros	1,3	5,2	300,0%
Gastos financieros	-39,1	-40,2	2,8%
Diferencias de cambio	-5,8	4,1	-
Otros	-0,7	1,7	-
Beneficio antes de impuestos	-1,5	82,6	-
Impuesto sobre las ganancias	0,3	-19,3	-
Beneficio del ejercicio	-1,2	63,3	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15,2	-12,4	-
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	14,0	50,9	263,4%

Durante el año 2020, la pandemia del COVID-19 se extendió por todo el mundo, obligando a muchos gobiernos a imponer cuarentenas, severas restricciones a la movilidad y otras medidas de seguridad que provocaron importantes trastornos económicos y provocaron una crisis económica mundial, con su correspondiente impacto en el sector del automóvil; que experimentó un descenso del 16,2% en los volúmenes de producción de vehículos ligeros (según IHS a abril de 2021).

A nivel del Grupo, la pandemia provocó paradas en todas las plantas del Grupo durante una media de 8 semanas, afectando significativamente a los resultados del primer semestre de 2020.

Sin embargo, las estimaciones de IHS mejoraron progresivamente durante 2020 y los resultados de Gestamp fueron sólidos, con un rendimiento superior ponderado del 7,8% de los volúmenes de producción de vehículos ligeros (frente al -15,6% de la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2021), una mejora continua de la rentabilidad y una progresiva reducción de la deuda neta tras el segundo trimestre.

En la actualidad, la Compañía se encuentra en el proceso de implementar su plan de transformación lanzado durante 2020. Este plan se centra en la adaptación de las estructuras organizativas e industriales del Grupo a las nuevas condiciones del mercado. Para ello, la Compañía registró el año pasado provisiones en sus Estados Financieros Resumidos Consolidados por valor de 89,9 millones de euros para gastos de explotación y 13,3 millones de euros para deterioros de activos.

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.108,1 millones de euros durante el primer trimestre de 2021, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.803,3 millones de euros, Mecanismos 240,4 millones de euros, y *Tooling* y otros 64,4 millones de euros, un incremento de 96,8 millones de euros o un 4,8% en comparación con 2.011,3 millones de euros del mismo periodo en 2020. La cifra de negocio en el 1T 2021 creció un +11,7% a tipo de cambio constante.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos se incrementó en 80,0 millones de euros, o un 6,7%, hasta alcanzar los 1.279,5 millones de euros en el primer trimestre de 2021, comparado con los 1.199,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2020. Este incremento está en línea con el incremento en el volumen de cifra de negocios y la variación de existencias.

Gastos de personal. Durante el primer trimestre de 2021, los gastos de personal disminuyeron en 32,1 millones de euros, o un -7,9%, hasta alcanzar los 372,4 millones de euros desde los 404,5 millones de euros del mismo periodo de 2020. Esta disminución se debe fundamentalmente a los ahorros de costes en la mano de obra derivados del plan de transformación implantado por el Grupo.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación disminuyeron en 2,3 millones de euros, o un -0,9%, hasta los 257,8 millones de euros en el primer trimestre de 2021 desde los 260,1 millones de euros del mismo periodo de 2020. Esta disminución se debe fundamentalmente a los ahorros de costes incluidos en el plan de transformación implantado por el Grupo.

3.3. EBITDA

El EBITDA fue de 258,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2021, un incremento de 34,2% o 65,9 millones de euros, desde 192,6 millones de euros durante el mismo periodo de 2020. El incremento se debe a la implantación del Plan de Transformación, que contempla diversas medidas de ahorros de costes.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones disminuyó en 3,1 millones de euros, o un -2,1% hasta alcanzar los 146,7 millones de euros comparado con los 149,8 millones de euros del primer trimestre de 2020. Esta disminución es resultado del efecto de conversión a euros de las amortizaciones de compañías cuya moneda no es euro y cuyos tipos de cambio han experimentado una devaluación respecto al tipo de cambio medio del primer trimestre de 2020.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó 111,8 millones de euros durante el primer trimestre de 2021, un incremento de 69,0 millones de euros, o un 161,2% comparado con los 42,8 millones de euros en el mismo periodo de 2020. Este incremento es debido al mayor margen de rentabilidad obtenido en el trimestre y derivado de la recuperación de la cifra de negocios y a los ahorros de costes por las medidas implantadas por el Grupo.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2021 disminuyeron en 2,8 millones de euros, o un -7,4%, hasta alcanzar los 35,0 millones de euros, comparado con los 37,8 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2020. Esta disminución es debido fundamentalmente a la menor deuda financiera neta del Grupo.

3.6. Diferencias de cambio

Los beneficios por diferencias de cambios ascendieron a 4,1 millones de euros en el primer trimestre de 2021 comparado con las pérdidas por importe de -5,8 millones de euros del primer trimestre de 2020. Los beneficios por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en Norteamérica, China y Reino Unido compensados parcialmente con pérdidas en Turquía y Mercosur.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto ascendió a 19,3 millones de euros durante el primer trimestre de 2021, que implica un incremento de 19,6 millones de euros, desde los 0,3 millones de euros de ingreso del mismo periodo de 2020.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El Resultado atribuible a minoritarios durante el primer trimestre de 2021 fue un beneficio, implicando un impacto negativo en la cuenta de resultados de -12,4 millones de euros. Esto compara con una imputación de pérdidas durante el mismo periodo de 2020, un impacto positivo, de 15,2 millones de euros. El resultado atribuible a minoritarios en el primer trimestre 2021 es consistente con la evolución del Resultado antes de Impuestos y es el resultado de beneficios 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		
	2020	2021	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	894,9	925,3	3,4%
Europa Oriental	313,5	342,3	9,2%
Mercosur	125,2	114,3	-8,7%
Norteamérica	495,0	473,3	-4,4%
Asia	182,8	252,9	38,3%
Total	2.011,3	2.108,1	4,8%

	Primer Trimestre		
	2020	2021	% Variación
EBITDA (excl. Costes de Transf.)	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	69,3	99,8	44,0%
Europa Oriental	44,1	53,7	21,9%
Mercosur	5,3	12,3	131,1%
Norteamérica	57,0	54,7	-4,2%
Asia	16,9	38,0	125,4%
Total	192,6	258,5	34,2%

Europa Occidental

En el trimestre, los ingresos alcanzaron los 925,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 30,5 millones de euros, o un +3,4% (+3,6% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020. Este aumento se debe principalmente a los buenos resultados de nuestras operaciones en Alemania y Francia, así como a una mayor contribución de nuestras nuevas operaciones en Marruecos. Por otro lado, los ingresos en el Reino Unido se han visto afectados negativamente por el descenso general del volumen del mercado.

El EBITDA del trimestre aumentó hasta los 99,8 millones de euros, lo que supone un incremento de 30,5 millones de euros, o un +44,0% (+44,2% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020. Esto se traduce en una mejora del margen EBITDA de 3,0 puntos porcentuales hasta el 10,8% en los primeros tres meses del año.

Europa Oriental

Los ingresos del primer trimestre de 2021 aumentaron en 28,8 millones de euros, es decir, un +9,2% (+22,3% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020, alcanzando los 342,3 millones de euros. Los volúmenes de ventas de vehículos comerciales en Polonia y el crecimiento de los volúmenes en Eslovaquia están detrás de los resultados positivos de la región durante el trimestre. Sin embargo, los tipos de cambio han tenido un impacto negativo en el crecimiento de los ingresos, especialmente en Turquía, donde las operaciones siguen ganando ritmo.

En el trimestre, el EBITDA alcanzó los 53,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21,9% (+38,7% a tipo de cambio constante) o un aumento de 9,6 millones de euros en comparación con el primer trimestre de 2020. El crecimiento del EBITDA supuso una expansión del margen con respecto al primer trimestre de 2020, alcanzando el 15,7% en el trimestre.

Mercosur

Durante el primer trimestre, los ingresos en la región disminuyeron en 10,9 millones de euros, es decir, un -8,7%. (+26,3% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020, alcanzando 114,3 millones de euros. La evolución negativa de la pandemia en la región y la escasez de semiconductores son los principales responsables del descenso de los ingresos durante el periodo.

El EBITDA del primer trimestre de 2021 alcanzó los 12,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 7,0 millones de euros o del 131,1% (215,5% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020. En términos de margen EBITDA, este muestra una mejora de 6,5 puntos porcentuales frente al mismo periodo del año anterior, resultando en 10,8% para el trimestre.

Norteamérica

Los ingresos en el primer trimestre de 2021 disminuyeron en 21,6 millones de euros, o un -4,4% (+5,0% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020, alcanzando los 473,3 millones de euros. La escasez de semiconductores y el impacto negativo de los tipos de cambio pesaron negativamente en nuestros ingresos durante los tres primeros meses del año.

Durante el primer trimestre del año, el EBITDA de la región experimentó un ligero descenso hasta los 54,7 millones de euros, una disminución del -4,2% (+5,4% a tipo de cambio constante) o -2,4 millones de euros en comparación con el 1T de 2020. El margen de EBITDA del trimestre estuvo en línea con el del primer trimestre de 2020, situándose en el 11,5%.

Asia

Durante el primer trimestre del año, los ingresos alcanzaron los 252,9 millones de euros, lo que supone un aumento de 70,1 millones de euros, o de un 38,3% (41,8% a tipo de cambio constante) con respecto al primer trimestre de 2020. Los excelentes resultados de la región durante el trimestre se vieron parcialmente compensados por los menores niveles de actividad en India, donde el impacto de la pandemia del COVID-19 ha sido especialmente fuerte durante el primer trimestre.

La región tuvo un buen rendimiento operativo en comparación con 2020, con una mejora del margen de EBITDA, que alcanzó el 15,0% en el primer trimestre de 2021. El EBITDA en Asia alcanzó los 38,0 millones de euros en el primer trimestre de 2021, lo que supone un aumento del 14,7% (14,1% a tipo de cambio constante) o 21,1 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2020.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Primer Trimestre	
	2020	2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	-1,5	82,6
Ajustes al resultado	194,1	175,9
Depreciación y amortización del inmovilizado	149,8	146,7
Ingresos financieros	-1,3	-5,2
Gastos financieros	39,1	40,2
Diferencias de cambio totales	5,8	-4,1
Participación en resultado sociedades método participación	-0,5	-0,3
Variación valor razonable instrumentos financieros	2,1	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-0,9	-0,4
TOTAL EBITDA	192,6	258,5
Ajustes al resultado	2,5	-17,7
Variación de provisiones	5,0	3,3
Imputación de subvenciones	-1,1	-1,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,8	-0,7
Diferencias de cambio no realizadas	-1,5	-20,6
Otros ingresos y gastos	0,9	1,4
Cambios en el capital circulante	9,4	-47,5
(Incremento) / Decremento en Existencias	-41,8	-73,2
(Incremento) / Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	73,0	-100,7
(Incremento) / Decremento en Otros activos corrientes	-12,6	-14,4
Incremento / (Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-10,6	132,8
Incremento / (Decremento) en Otros pasivos corrientes	1,4	8,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-44,5	-11,8
Pagos de intereses	-30,6	-27,1
Cobros de intereses	1,3	5,2
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-15,2	10,1
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	160,0	181,5

	Primer Trimestre	
	2020	2021
<i>(Millones de Euros)</i>		
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-234,0	-195,7
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	-23,4	-19,4
Inmovilizado material	-205,0	-157,3
Otros activos financieros	-5,6	-19,0
Cobros por desinversiones	5,4	1,8
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	1,2	0,6
Inmovilizado material	4,2	1,2
Otros activos	0,0	0,0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,4	-0,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-228,2	-194,1
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2,3	-13,9
Variación de participación de intereses minoritarios	0,5	-1,3
Acciones propias	-1,5	-0,9
Otros movimientos de patrimonio	3,3	-11,7
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	322,8	-343,4
Emisión	346,8	15,1
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	341,6	14,5
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	4,6	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0
Otras deudas	0,6	0,5
Devolución y amortización	-24,0	-358,5
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-25,4	-67,4
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	-290,3
Deudas con partes relacionadas	2,0	0,0
Otras deudas	-0,6	-0,8
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-31,6	0,0
Dividendos	-31,6	0,0
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	293,5	-357,3
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-4,4	24,7
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	220,9	-345,2

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 2021 se incrementó en 21,5 millones de euros hasta una cifra neta de 181,5 millones de euros, desde 160,0 millones de euros durante el mismo periodo de 2020. Este incremento es fundamentalmente debido a la mejora en el resultado del ejercicio antes de impuestos minoritarios.

5.2. Capital circulante

Salida por capital circulante de 47,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2021 versus una entrada de 9,4 millones de euros en el primer trimestre de 2020.

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 2021 disminuyó en 34,1 millones de euros hasta alcanzar los 194,1 millones de euros, comparado con 228,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2020.

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 2021 ascendió a 357,3 millones de euros (comparado el flujo de caja generado por importe de 293,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2020).

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Primer Trimestre	
	2020	2021
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	24,7	18,7
Inmovilizado material	121,0	90,9
- Capex de crecimiento	61,3	31,7
- Capex recurrente	59,7	59,2
Total (excl NIIF 16)	145,7	109,7
- Efecto NIIF 16	43,7	6,7
Total	189,4	116,4

Las inversiones en activos fijos durante el primer trimestre de 2021 ascendieron aproximadamente a 109,7 millones de euros (116,4 millones de euros incluyendo la NIIF 16) comparado con los 145,7 millones de euros en el primer trimestre de 2020 (189,4 millones de

euros incluyendo la NIIF 16). Representa una inversión en activos fijos un 24,8% menor frente al mismo periodo del año anterior. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se redujeron durante el primer trimestre de 2021 hasta los 31,7 millones de euros. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones adicionales de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se moderó hasta niveles de 59,2 millones de euros durante el primer trimestre de 2021. 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 2021 ascendieron a 18,7 millones de euros e incluye costes de activos intangibles tales como los costes de investigación y desarrollo.

7. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

7.1. 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 2021			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	3.615,4	392,5	2.477,5	745,4
Arrendamientos financieros	483,8	76,3	222,4	185,1
Financiación de compañías asociadas	125,1	53,9	58,2	13,0
Otras deuda financieras	267,8	249,8	16,1	1,9
Total Deuda Financieras	4.492,1	772,5	2.774,2	945,4
Otros recursos ajenos no financieros	12,9	0,0	8,2	4,7
Otros recursos ajenos corrientes	126,3	126,3	0,0	0,0
Total Obligaciones Contractuales	4.631,3	898,8	2.782,4	950,1

7.2. Otra Información Financiera

	31 de marzo	
	2020	2021
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	192,6	258,5
EBITDA excluyendo NIIF 16	169,2	236,2
Efectivo y otros medios líquidos	970,9	2.009,7
Total Deuda Financiera	3.799,9	4.492,1
Total Deuda Financiera Neta	2.829,0	2.482,4
Deuda Financiera Neta excluyendo NIIF 16	2.402,0	2.050,4

	A 31 de marzo	
	2020	2021
Beneficio de la explotación	42,8	111,8
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	149,8	146,7
EBITDA	192,6	258,5

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 31 de marzo de 2021 por importe de 1.959,4 millones de euros e inversiones financieras corrientes de 50,3 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, cartera de valores corrientes y otros activos financieros corrientes). La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2021 ascendió a 2.482,4 millones de euros o 2.050,4 millones de euros excluyendo la NIIF 16.

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 31 de marzo de 2021: 19,6 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 126,3 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 115,7 millones corresponden a proveedores de activos fijos) y 12,9 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

7.3. 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 2021, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.884,6 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.959,4 millones de euros, Inversiones financieras corrientes por valor de 50,3 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 por valor de 560,0 millones de euros (incluyendo 325,0

millones de euros en *Revolving Credit Facility*) y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas por valor de 314,9 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a partir del 31 de marzo de 2021 ascendían a 772,5 millones de euros (696,2 millones de euros de ellos procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el primer trimestre de 2021, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras e ingresos entre empresas) ascendió a 194,1 millones de euros mientras que el flujo de caja neto generado por las actividades de explotación ascendió a 181,5 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 del Grupo, buscando un vencimiento medio adecuado y, por tanto, refinanciando anticipadamente los vencimientos a corto plazo, especialmente los dos primeros años siguientes. Al 31 de marzo de 2021, el vencimiento medio de la deuda financiera neta del Grupo era de 3,8 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.

8. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

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

	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2020	31 de marzo de 2021
Balance de Situación Consolidado:	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	5.613,7	5.267,4	5.258,2
Activo intangible	479,9	459,9	459,0
Inmovilizado material	4.593,9	4.234,1	4.221,8
Inversiones financieras no corrientes	72,1	85,6	87,2
Activos por impuestos diferidos	467,8	487,8	490,2
Activos corrientes	3.107,2	4.089,5	3.941,6
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	480,4	358,2	391,8
Activos de contratos con clientes	582,7	469,2	483,7
Clientes y otras cuentas a cobrar	949,7	817,6	933,5
Otros activos corrientes	123,5	108,5	122,9
Inversiones financieras corrientes	91,5	31,4	50,3
Efectivo y otros medios líquidos	879,4	2.304,6	1.959,4
Total activos	8.720,9	9.356,9	9.199,8

	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2020	31 de marzo de 2021
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.340,7	1.953,6	2.017,4
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.869,6	1.509,5	1.564,6
Intereses minoritarios	471,1	444,1	452,8
Pasivos no corrientes	4.089,4	4.318,9	4.278,4
Ingresos diferidos	23,0	37,5	36,1
Provisiones no corrientes	151,2	175,3	178,0
Recursos ajenos a largo plazo	3.526,8	3.792,1	3.752,1
Pasivos por impuestos diferidos	371,8	301,1	300,0
Otros pasivos ajenos a largo plazo	16,6	12,9	12,2
Pasivos corrientes	2.290,8	3.084,4	2.904,0
Recursos ajenos a corto plazo	497,0	1.289,7	898,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.765,1	1.737,4	1.924,0
Provisiones corrientes	16,9	34,6	50,4
Otros pasivos corrientes	11,8	22,7	30,8
Total patrimonio neto y pasivos	8.720,9	9.356,9	9.199,8