



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2022

Gestamp Automoción, S.A.

7 de noviembre de 2022

Índice

1. AVISO LEGAL EN RELACIÓN A LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN	3
1.1. Información financiera y operacional	3
1.2. Datos industriales.....	4
1.3. Proyecciones y otras calificaciones	4
2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO	5
3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO	5
3.1. Cifra de negocio.....	7
3.2. Gastos de explotación	7
3.3. EBITDA.....	8
3.4. Resultado de explotación.....	8
3.5. Resultado financiero	8
3.6. Diferencias de cambio	8
3.7. Impuesto sobre las ganancias	8
3.8. Beneficio atribuible a minoritarios.....	8
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS.....	9
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	9
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	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.

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 nuestro bono senior garantizado con vencimiento en 2026.

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

2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

Según el Fondo Monetario Internacional (*IMF World Economic Outlook* de octubre de 2022), el crecimiento del PIB mundial se situará en el 3,2% interanual para 2022 (sin cambios respecto a las proyecciones del WEO de julio de 2022) y en el 2,7% interanual para 2023 (un 0,2% menos que las proyecciones de julio). Como ha destacado el FMI, se trata del crecimiento más bajo desde 2001, con la excepción de la crisis financiera de 2008 y la pandemia del COVID-19. El crecimiento mundial se está viendo afectado negativamente por: i) la inflación más alta en varias décadas, ii) el aumento de los tipos de interés que están implementando los bancos centrales para reducir la presión inflacionista, iii) el riesgo de una posible escasez de gas en Europa, y iv) los problemas en la cadena de suministro debido a cierres por COVID-19.

Dentro del sector del automóvil, IHS prevé que los volúmenes de producción para el año crezcan un +6,0% interanual (en las geografías de IHS a octubre de 2022), 130 puntos básicos por encima del crecimiento del +4,7% estimado en julio. Sin embargo, el crecimiento de los volúmenes de producción para 2023 se prevé en un +4,2% interanual, por debajo del crecimiento del +8,0% que IHS estimaba en julio de 2022. Ahora se espera que los volúmenes de producción no superen los de 2019 hasta 2025, lo que implica que la recuperación del sector automovilístico va a tardar más de lo inicialmente previsto y la evolución del sector en los próximos años dependerá en gran medida de la evolución de los i) cuellos de botella en la cadena de suministro provocados por el conflicto entre Rusia y Ucrania y la escasez de semiconductores, y ii) las duras condiciones macro, como la inflación, la subida de los tipos de interés y las tensiones geopolíticas.

En este contexto, y tras una primera mitad del año más débil, el sector del automóvil ha experimentado un tercer trimestre de 2022 positivo con un importante aumento de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del +26,8% interanual (según IHS a octubre de 2022), o un +11,6% en términos intertrimestrales. Este fuerte crecimiento se ha repartido entre todas las regiones en las que opera Gestamp y se debe principalmente a una mayor disponibilidad de semiconductores y otros componentes, ya que el tercer trimestre de 2021 fue el más afectado por la escasez de semiconductores. Como resultado, los volúmenes de producción en los primeros nueve meses del año han aumentado un +6,7% interanual en la huella de Gestamp (según IHS a octubre de 2022).

Dados los fuertes volúmenes del mercado, Gestamp ha alcanzado un crecimiento de los ingresos del +30,9% en los nueve primeros meses de 2022 (+56,8% interanual en el tercer trimestre de 2022) y ha superado al mercado a tipo de cambio constante en 23,0 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de IHS a octubre de 2022). Los ingresos incluyen el impacto del traspaso de las materias primas durante este periodo, sin impacto en el EBITDA. Excluyendo el impacto del aumento de precios de las materias primas en nuestros ingresos, hemos superado al mercado en 8,5 puntos porcentuales, mientras que en base ponderada, el rendimiento superior al mercado se situó en 12,8 puntos porcentuales para el período.

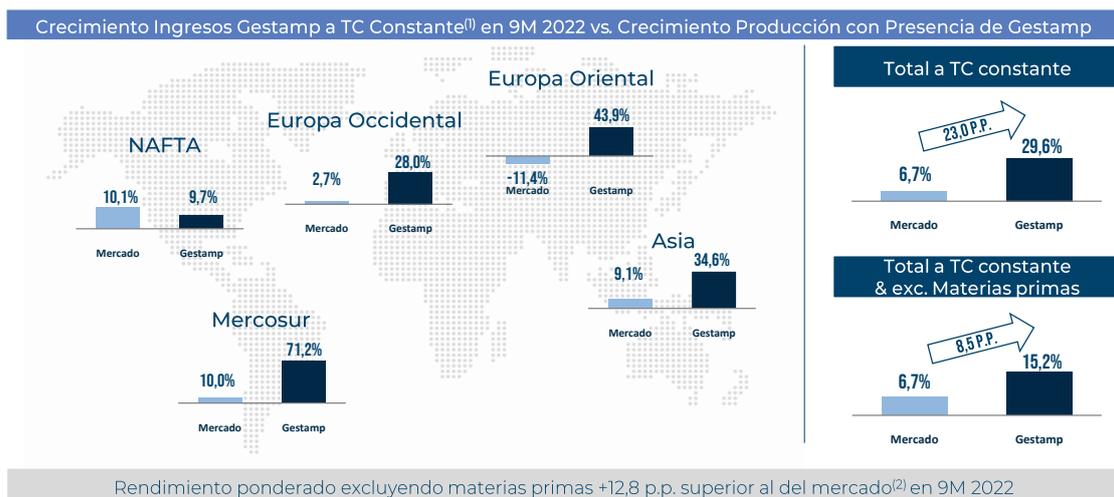
A pesar de los fuertes volúmenes de producción en el mercado, el tercer trimestre de 2022 sigue viéndose afectado por los altos niveles de inflación, una tendencia que comenzó a verse ya a finales de 2021 y que se ha intensificado con el conflicto entre Rusia y Ucrania.

No obstante, Gestamp ha sido capaz de aumentar su EBITDA en términos absolutos en los nueve primeros meses de 2022 en un +20,9%, alcanzando los 847 millones de euros. En términos de margen de EBITDA, Gestamp ha alcanzado un 12,4% (excluyendo el impacto de las materias primas en las ventas), que es 45 puntos básicos por encima del 11,9% reportado

en el mismo período del año pasado, lo que demuestra una vez más la mejora en la rentabilidad lograda como resultado de la reducción de nuestra estructura de costes fijos y las medidas de flexibilidad y eficiencia implementadas durante 2020 y 2021.

El contexto del mercado no ha cambiado significativamente desde nuestro último informe en julio y el corto plazo sigue marcado por las difíciles condiciones macroeconómicas, que incluyen los altos niveles de inflación y la subida de los tipos de interés, junto con las incertidumbres derivadas del suministro de gas en Europa y la crisis de escasez de semiconductores, que aún no se ha resuelto y debe seguir normalizándose.

En este contexto, y en base a las actuales expectativas de volúmenes de producción en el mercado, la Compañía reitera sus previsiones para el ejercicio fiscal 2022, publicadas en su presentación de resultados del primer semestre de 2022, que implican: i) un crecimiento de los ingresos superior al del mercado en un dígito medio, con un crecimiento adicional de entre 10% y 15% por las materias primas, ii) un crecimiento absoluto del EBITDA del 13% al 15% y un margen de EBITDA, excluyendo las materias primas, en el rango del 12,5% al 13,0%, iii) niveles de capex <9% de los ingresos (7% de las previsiones iniciales y <2% de los proyectos estratégicos de EV anunciados en julio de 2022), y iv) una generación de flujo de caja superior a 200 millones de euros.



1. Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con los volúmenes de producción. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS en octubre de 2022). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting
 2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 9M 2021 (a tipo de cambio constante y excluyendo materias primas)

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2021	2022	% Variación	2021	2022	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	1.835,4	2.894,8	57,7%	6.017,1	7.981,5	32,6%
Cifra de negocios	1.803,1	2.826,6	56,8%	5.878,5	7.697,2	30,9%
Otros ingresos de la explotación	27,1	46,3	70,8%	77,4	110,5	42,7%
Variación de existencias	5,2	21,8	317,1%	61,1	173,8	184,3%
Gastos de la explotación	-1.632,9	-2.601,7	59,3%	-5.316,4	-7.134,2	34,2%
Consumos	-1.069,3	-1.880,9	75,9%	-3.515,8	-5.059,3	43,9%
Gastos de personal	-331,4	-401,6	21,2%	-1.062,2	-1.201,7	13,1%
Otros gastos de la explotación	-232,2	-319,3	37,5%	-738,4	-873,3	18,3%
EBITDA	202,5	293,1	44,7%	700,7	847,3	20,9%
Amortizaciones y deterioros	-136,8	-157,4	15,1%	-427,1	-471,3	10,3%
Beneficio de la explotación	65,7	135,7	106,6%	273,6	376,0	37,4%
Ingresos financieros	0,8	4,3	433,3%	6,6	11,3	71,1%
Gastos financieros	-32,2	-42,6	32,0%	-110,8	-103,1	-7,0%
Diferencias de cambio	1,2	3,4	199,9%	8,0	9,2	15,2%
Otros	0,3	0,4	24,5%	2,3	-0,8	-135,7%
Beneficio antes de impuestos	35,7	101,3	183,5%	179,6	292,6	62,9%
Impuesto sobre las ganancias	-8,2	-22,0	166,8%	-41,3	-67,3	62,7%
Beneficio del ejercicio	27,5	79,3	188,5%	138,2	225,3	63,0%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-9,5	-13,4	41,1%	-37,4	-42,3	13,1%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	18,0	65,9	266,7%	100,8	183,0	81,5%

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.826,6 millones de euros durante el tercer trimestre de 2022, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 2.448,3 millones de euros, Mecanismos 291,0 millones de euros, y *Tooling* y otros 87,3 millones de euros.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2022 crecieron 1.023,6 millones de euros o un +56,8%, hasta los 2.826,6 millones de euros frente a los 1.803,1 millones de euros del tercer trimestre de 2021. Este aumento de los ingresos viene como resultado del traspaso a los clientes del incremento de los precios de materias primas, así como a la evolución positiva interanual en términos de volúmenes de mercado en Europa Occidental, Mercosur y Asia, parcialmente compensada con la reducción de volúmenes en Rusia.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos se incrementó en 811,5 millones de euros, o un +75,9%, hasta alcanzar los 1.880,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2022, comparado con los 1.069,3 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2021. Este incremento es debido principalmente a la subida de los precios del acero, que ha sido traspasada a los precios de venta a nuestros clientes.

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2022, los gastos de personal se incrementaron en 70,2 millones de euros, o un +21,2%, hasta alcanzar los 401,6 millones de euros desde los 331,4 millones de euros del mismo periodo de 2021, como resultado del aumento en el nivel de actividad y compensado parcialmente con las medidas de ahorro de costes y flexibilidad.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 87,2 millones de euros, o un +37,5%, hasta los 319,3 millones de euros en el tercer trimestre de

2022 desde los 232,2 millones de euros del mismo periodo de 2021. El incremento fue debido al aumento en el nivel de actividad y compensado parcialmente con las medidas de ahorro de costes y flexibilidad.

3.3. EBITDA

El EBITDA se incrementó 90,6 millones de euros alcanzando los 293,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2022, comparado con los 202,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2021. El incremento fue debido al aumento en el nivel de actividad y las medidas de ahorro de costes y flexibilidad implementadas por el Grupo.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 20,6 millones de euros, o un +15,1% hasta alcanzar los 157,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2022, comparado con los 136,8 millones de euros del mismo periodo de 2021.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación durante el tercer trimestre de 2022 se incrementó en 70,0 millones de euros hasta alcanzar los 135,7 millones de euros, comparado con los 65,7 millones de euros del año anterior, como resultado de un mayor EBITDA.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2022 se incrementaron en 6,8 millones de euros, o un +21,7%, hasta alcanzar los 38,3 millones de euros, comparado con los 31,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2021. Este incremento se debe fundamentalmente incremento en el tipo de interés Euribor que es la tasa de referencia para la mayoría de nuestras financiaciones.

3.6. Diferencias de cambio

Los beneficios por diferencias de cambios ascendieron a 3,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2022 comparado con los beneficios de 1,2 millones de euros del tercer trimestre de 2021. Los beneficios por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en Estados Unidos y México.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 22,0 millones de euros durante el tercer trimestre de 2022, que implica una diferencia de 13,7 millones de euros con el gasto por importe de 8,2 millones de euros del mismo periodo de 2021. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos es del 21,7%.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2022 fue negativo por importe de 13,4 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en tercer trimestre de 2022 es consistente con la evolución del resultado antes de impuestos y es el resultado de pérdidas en aquellas operaciones en las que el grupo tiene minoritarios.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

4.1. Cifra de negocio y EBITDA

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2021	2022	% Variación	2021	2022	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	644,7	1.088,5	68,8%	2.454,7	3.146,6	28,2%
Europa Oriental	296,2	379,8	28,2%	936,1	1.083,3	15,7%
Mercosur	474,0	617,2	30,2%	1.363,8	1.677,9	23,0%
Norteamérica	120,8	265,8	120,0%	342,0	643,3	88,1%
Asia	267,4	475,4	77,8%	782,0	1.146,1	46,6%
Total	1.803,1	2.826,6	56,8%	5.878,5	7.697,2	30,9%

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2021	2022	% Variación	2021	2022	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	57,4	100,0	74,2%	250,1	311,6	24,6%
Europa Oriental	52,8	53,6	1,4%	157,8	168,9	7,1%
Norteamérica	46,3	45,2	-2,3%	151,3	134,7	-11,0%
Mercosur	14,3	32,4	126,7%	38,3	83,4	117,7%
Asia	31,6	61,8	95,4%	103,2	148,7	44,0%
Total	202,5	293,1	44,7%	700,7	847,3	20,9%

Europa Occidental

En el trimestre, los ingresos alcanzaron los 1.088,5 millones de euros, lo que supone un aumento de 443,8 millones de euros, es decir, el +68,8% (+69,0% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2021. Este aumento de los ingresos se ha repartido bien entre todos los países de la región, debido principalmente a una base de comparación débil, ya que el tercer trimestre de 2021 se vio fuertemente afectado por la escasez de semiconductores, y también se explica en parte por el traspaso a los clientes del aumento del precio de las materias primas.

El EBITDA del trimestre ascendió a 100,0 millones de euros, lo que supone un aumento de 42,6 millones de euros o del +74,2% frente a la cifra del tercer trimestre de 2021 fue de 57,4 millones de euros. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 9,2% en el tercer trimestre.

Durante los nueve primeros meses del año, los ingresos en Europa Occidental alcanzaron los 3.146,6 millones de euros, lo que supone un aumento de 692,0 millones de euros o del +28,2% (+28,0% a tipo de cambio constante) respecto a los nueve meses de 2021. El EBITDA alcanzó los 311,6 millones de euros en la región, lo que supone un aumento de 61,5 millones de euros, o del +24,6%, respecto a los nueve meses de 2021, con un margen de EBITDA del 9,9%.

Europa Oriental

Los ingresos del tercer trimestre de 2022 aumentaron en 83,6 millones de euros, es decir, un +28,2% (+65,2% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2021, alcanzando los 379,8 millones de euros. Los resultados fueron positivos en todos los países de

la región, excepto en Rusia. La región experimentó vientos en contra por el cambio de divisas, principalmente en Turquía, lo que afectó negativamente a nuestros resultados.

En el trimestre, el EBITDA alcanzó los 53,6 millones de euros, lo que supone un aumento del +1,4% en comparación con el tercer trimestre de 2021. El margen de EBITDA en el trimestre fue del 14,1%.

Durante los nueve primeros meses de 2022, los ingresos aumentaron en 147,2 millones de euros, es decir, un +15,7% (+43,9% a tipo de cambio constante) frente a los nueve primeros meses de 2021, alcanzando los 1.083,3 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 168,9 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2022, lo que supone un aumento del +7,1% o un incremento de 11,1 millones de euros en comparación con los nueve primeros meses de 2021. El margen de EBITDA alcanzó un 15,6% en los nueve meses de 2022.

NAFTA

Los ingresos en el tercer trimestre de 2022 aumentaron en 143,3 millones de euros, o un +30,2% (+12,2% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2021, alcanzando los 617,2 millones de euros como resultado del traspaso a los clientes del aumento del precio de las materias primas.

Durante el tercer trimestre de 2022, el EBITDA de la región alcanzó los 45,2 millones de euros, lo que supone un ligero descenso de 1,1 millones de euros o un -2,3% en comparación con el tercer trimestre de 2021, lo que implica un margen de EBITDA de 7,3% en el periodo.

En 9M 2022, NAFTA registró un aumento de los ingresos de 314,1 millones de euros, o un +23,0% (+9,7% a tipo de cambio constante) frente a 9M 2021, alcanzando los 1.677,9 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó 134,7 millones de euros en los primeros nueve meses de 2022, con un descenso del -11,0% o -16,7 millones de euros en comparación con los nueve meses de 2021.

Mercosur

Durante el tercer trimestre, los ingresos en la región aumentaron en 145,0 millones de euros, o un +120,0% (+102,9% a tipo de cambio constante) respecto al tercer trimestre de 2021, alcanzando los 265,8 millones de euros. Esta evolución positiva en el trimestre es el resultado de una fuerte recuperación de los volúmenes de producción en la región, con un crecimiento interanual del +33,4% (datos de IHS a octubre de 2022 para la huella de Gestamp) gracias a una mayor disponibilidad de semiconductores.

El EBITDA en el tercer trimestre de 2022 alcanzó los 32,4 millones de euros, un aumento de 18,1 millones de euros frente a los 14,3 millones de euros del tercer trimestre de 2021. El margen de EBITDA en la región mejoró hasta un 12,2% en el trimestre.

Los ingresos en Mercosur alcanzaron los 643,3 millones de euros en los nueve meses de 2022, lo que supone un aumento de 301,3 millones de euros o del +88,1% (+71,2% a tipo de cambio constante) respecto a los 342,0 millones de euros de los nueve meses de 2021. El EBITDA ascendió a 83,4 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2022, lo que supone un aumento de 45,1 millones de euros respecto a los 38,3 millones de euros de los nueve primeros meses de 2021.

Asia

Durante el tercer trimestre de 2022, los ingresos alcanzaron los 475,4 millones de euros, lo que supone un aumento de 208,0 millones de euros, o un +77,8% (+62,4% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2021, debido también a la base de comparación débil del tercer trimestre de 2021 por la escasez de semiconductores.

El EBITDA del trimestre, de 61,8 millones de euros, supuso un aumento de 30,2 millones de euros, o del +95,4%, frente a los 31,6 millones de euros del tercer trimestre de 2021, lo que llevó a un margen de EBITDA del 13,0%.

Durante los nueve primeros meses de 2022, los ingresos alcanzaron los 1.146,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 364,1 millones de euros, o un +46,6% (+34,6% a tipo de cambio constante) respecto a los nueve meses de 2021. En los 9M 2022 el EBITDA en Asia alcanzó los 148,7 millones de euros, un aumento del +44,0% o +45,5 millones de euros en comparación con los 103,2 millones de euros registrados en los 9M 2021. El margen EBITDA en la región fue del 13,0% durante los nueve primeros meses del año.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2021	2022	2021	2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	35,8	101,3	179,6	292,6
Ajustes al resultado	166,8	191,8	521,1	554,7
Depreciación y amortización del inmovilizado	136,8	157,4	427,1	471,3
Ingresos financieros	-0,8	-4,3	-6,6	-11,3
Gastos financieros	32,2	42,6	110,8	103,1
Diferencias de cambio totales	-1,2	-3,4	-8,0	-9,2
Participación en resultado sociedades método participación	-0,3	-0,4	-0,8	-2,3
Variación valor razonable instrumentos financieros	0,0	0,0	0,0	0,0
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,4	0,0	0,0	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-0,4	0,0	-1,5	3,1
TOTAL EBITDA	202,5	293,1	700,7	847,3
Ajustes al resultado	-10,1	-25,5	-33,2	-56,7
Variación de provisiones	-6,0	-1,7	-3,3	5,4
Imputación de subvenciones	-1,0	-1,2	-3,6	-3,4
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-4,9	-0,9	-6,4	-1,1
Diferencias de cambio no realizadas	1,8	-21,8	-21,3	-54,5
Otros ingresos y gastos	-0,1	0,0	1,5	-3,1
Cambios en el capital circulante	26,8	10,6	-14,3	-26,6
(Incremento)/Decremento en Existencias	-38,6	-67,5	-151,9	-288,1
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	86,1	-106,2	104,3	-493,8
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	1,5	1,1	-8,1	-23,0
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-16,7	181,1	44,6	768,5
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-5,4	2,2	-3,2	9,9
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-42,2	-43,4	-135,7	-128,2
Pagos de intereses	-25,9	-34,8	-107,7	-95,8
Cobros de intereses	0,8	4,3	6,6	11,3
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-17,0	-12,8	-34,5	-43,7
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	177,1	234,9	517,5	635,8

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2021	2022	2021	2022
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones	-157,8	-222,7	-489,1	-637,2
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	-19,6	-25,3	-57,4	-71,1
Inmovilizado material	-130,6	-194,0	-419,3	-544,4
Otros activos financieros	-7,7	-3,4	-12,4	-21,6
Cobros por desinversiones	7,6	5,0	15,1	24,4
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	0,5	1,2	1,2	1,6
Inmovilizado material	8,1	3,2	13,0	22,3
Otros activos	-1,0	0,6	0,9	0,6
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1,9	1,8	2,2	4,6
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-148,4	-216,0	-471,8	-608,2
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-4,4	12,1	-53,4	-62,9
Compra de participaciones a intereses minoritarios	0,0	0,0	-25,7	-33,0
Aportación de fondos de intereses minoritarios	0,0	0,8	0,0	0,8
Variación de participación de intereses minoritarios	-1,8	-1,1	-5,6	0,0
Acciones propias	-1,9	-0,9	-4,3	-0,8
Otros movimientos de patrimonio	-0,7	13,4	-17,7	-29,8
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-324,1	-40,0	-1.208,3	-12,5
Emisión	39,1	115,8	115,5	348,2
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	37,5	165,7	112,0	330,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	-66,5	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	7,2	0,0	8,4
Otras deudas	1,6	9,4	3,5	9,9
Devolución y amortización	-363,2	-155,9	-1.323,9	-360,8
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	-500,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-265,1	-119,8	-410,0	-268,7
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-101,0	-37,3	-413,8	-92,1
Deudas con partes relacionadas	3,4	0,0	2,3	0,0
Otras deudas	-0,4	1,3	-2,4	0,0
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-3,7	-30,3	-4,0	-53,3
Dividendos	-3,7	-30,3	-4,0	-53,3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-332,2	-58,2	-1.265,7	-128,7
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-0,6	25,3	29,3	63,6
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-304,0	-14,0	-1.190,7	-37,5

5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de caja procedente de las actividades de explotación durante el tercer trimestre de 2022 se incrementó en 57,8 millones de euros hasta una cifra neta de 234,9 millones de euros, desde 177,1 millones de euros durante el mismo periodo de 2021. Este incremento es debido principalmente a un incremento en EBITDA por importe de 90,6 millones de euros.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una entrada de caja de 10,6 millones de euros durante el tercer trimestre de 2022 versus una entrada de caja de 26,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2021.

Nuestros requerimientos de capital circulante se derivan en gran medida de nuestras cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar, que están compuestas principalmente por los importes adeudados por nuestros clientes, los inventarios compuestos principalmente de materias primas (fundamentalmente 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 tercer trimestre de 2022 se incrementó en 67,5 millones de euros hasta alcanzar los 216,0 millones de euros, comparado con 148,4 millones de euros durante el mismo trimestre de 2021. Las inversiones en el tercer trimestre de 2022 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos de Estados Unidos, China, Turquía, Alemania y Brasil.

5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación

El flujo de caja utilizado de las actividades de financiación durante el tercer trimestre de 2022 ascendió a 58,2 millones de euros debido principalmente al pago del vencimiento de operaciones de financiación bilaterales por importe de 155,9 millones de euros, compensadas parcialmente con nuevas operaciones bilaterales de financiación por importe de 115,8 millones de euros.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Segundo Trimestre		A 30 de Junio	
	2021	2022	2021	2022
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	19,6	23,8	56,8	69,7
Inmovilizado material	101,0	153,6	275,6	453,3
- Capex de crecimiento	46,8	100,3	109,7	287,4
- Capex recurrente	54,1	53,3	165,9	165,9
Total (excl NIIF 16)	120,5	177,4	332,4	522,9
Efecto NIIF 16	0,3	26,8	7,1	57,6
Total	120,9	204,2	339,5	580,6

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2022 ascendieron a 204,2 millones de euros comparado con los 120,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2021. Representa un incremento del 68,9% en inversiones en activos fijos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento han sido durante el tercer trimestre de 2022 de 100,3 millones de euros. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones adicionales de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento ha sido de 53,3 millones de euros durante el tercer trimestre 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 tercer trimestre de 2022 ascendieron a 23,8 millones de euros e incluyen inversiones en 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 30 de Septiembre de 2022			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.858,4	579,4	2.249,7	29,3
Arrendamientos financieros	473,9	83,0	191,8	199,1
Financiación de compañías asociadas	136,3	5,0	120,1	11,2
Otras deudas financieras	328,0	310,4	15,1	2,5
Total Deudas Financieras	3.796,5	977,8	2.576,7	242,1
Otros recursos ajenos no financieros	22,4	0,0	14,4	8,0
Otros recursos ajenos corrientes	108,6	98,4	10,2	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.927,5	1.076,2	2.601,3	250,1

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 30 de septiembre de 2022, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.373,8 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.442,8 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 88,0 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 (incluyendo el Revolving Credit Facility) de 400,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas de 443,0 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 30 de septiembre de 2022 ascendían a 977,8 millones de euros (584,4 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, 393,4 millones de euros por deudas con terceros con coste y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el tercer trimestre de 2022, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras e ingresos entre empresas) ascendió a 216,0 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 234,9 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 del Grupo, buscando un vencimiento medio adecuado y, por tanto, refinanciando anticipadamente los vencimientos a corto plazo, especialmente los dos primeros años siguientes. A 30 de septiembre de 2022, el vencimiento medio de la deuda financiera neta del Grupo era de 3,63 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

	30 de Septiembre	
	2021	2022
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	700,7	847,3
Efectivo y otros medios líquidos	1.158,7	1.530,8
Total Deuda Financiera	3.615,7	3.796,5
Total Deuda Financiera Neta	2.457,0	2.265,7

	A 30 de Septiembre	
	2021	2022
Beneficio de la explotación	273,6	376,0
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	427,1	471,3
EBITDA	700,7	847,3

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2022 por importe de 1.442,8 millones de euros e inversiones financieras corrientes de 88,0 millones de euros (incluidos los préstamos y cuentas por cobrar, cartera de valores corrientes y otros activos financieros corrientes). La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2022 asciende a 2.265,8 millones de euros.

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera a 30 de septiembre de 2022: 10,2 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 98,4 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 89,6 millones corresponden a proveedores de activos fijo y 0,6 millones de euros a dividendos a cuenta pendientes de pago) y 22,4 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.