



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2024

Gestamp Automoción, S.A.

9 de mayo de 2024

Índice

1. AVISO LEGAL EN RELACIÓN A LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN	3
1.1. Información financiera y operacional	3
1.2. Datos industriales.....	3
1.3. Proyecciones y otras calificaciones	4
2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO	5
3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO	7
3.1. Cifra de negocio	7
3.2. Gastos de explotación.....	7
3.3. EBITDA.....	8
3.4. Resultado de explotación.....	8
3.5. Resultado financiero	8
3.6. Diferencias de cambio.....	8
3.7. Impuesto sobre las ganancias	8
3.8. Beneficio atribuible a minoritarios	9
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS.....	10
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	10
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	12
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación.....	14
5.2. Capital circulante.....	14
5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	14
5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación	14
6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.....	15
7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO.....	16
7.1. Liquidez	17
8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE.....	19

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

1.1. Información financiera y operacional

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

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

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

¹ A este respecto, el desglose de las explicaciones, definiciones y conciliaciones de las MAR utilizadas en el presente informe se encuentra, según corresponda, en la Nota 4.6. de la Memoria Consolidada del Grupo Gestamp a 31 de diciembre de 2023, en la correspondiente presentación de resultados, así como en el presente informe, todos ellos disponibles tanto en la página web corporativa de Gestamp (<https://www.gestamp.com/Accionistas-e-Inversores/Informacion-Economico-Financiera>) como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

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

1.2. Datos industriales

En el presente informe podemos basarnos y referirnos a información referente a nuestro negocio y al mercado en el cual operamos y competimos. Hemos obtenido esta información de terceras fuentes, incluyendo datos de proveedores y clientes, así como de nuestras propias estimaciones internas. No podemos asegurar que toda esta información sea precisa y refleje correctamente nuestra posición en el mercado, y ninguno de nuestros informes y fuentes internas han sido objeto de verificación por fuentes independientes. No garantizamos la exactitud e integridad de la información recogida en este informe.

1.3. Proyecciones y otras calificaciones

Los aspectos y análisis señalados a continuación se basan en, y deberían ser leídos en su conjunto con nuestros resultados históricos recogidos en este informe trimestral. Algunos de los términos recogidos de aquí en adelante tienen el significado referido en el folleto de las ofertas de nuestros bonos senior garantizados con vencimiento en 2026.

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

2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

El Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de abril de 2024) ha revisado ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta el +3,2% interanual para 2024 (+0,1 puntos porcentuales por encima de las proyecciones del informe WEO de enero de 2024, que eran del +3,1% interanual). El ritmo de expansión de la economía sigue estando por debajo de los niveles históricos, ya que persiste la incertidumbre derivada de: i) las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra de Ucrania y el conflicto de Gaza, con su riesgo inherente de subida de los precios del petróleo a nivel global; ii) la divergencia en la velocidad de desinflación de las principales economías, y iii) una mayor fragmentación geoeconómica que podría implicar mayores barreras a los flujos de mercancías, capitales y personas. En cuanto a 2025, el FMI prevé que el PIB mundial mantenga el mismo ritmo y crezca un +3,2% interanual, sin cambios respecto a la previsión de enero.

En el sector del automóvil, S&P Global Mobility (antigua IHS) prevé que los volúmenes de producción para el año se mantengan estables en 90,3 millones de vehículos (geografías IHS a abril de 2024), ligeramente por encima (+0,4%) de los 90,0 millones de vehículos para 2024 estimados en febrero. El ligero aumento de las previsiones para todo el año confirma que se espera que 2024 sea un año de transición en términos de producción mundial de vehículos ligeros tras un crecimiento extraordinario en 2023 y en un contexto de recuperación progresiva de los niveles máximos de 2017, que se situaban en 95,1 millones de vehículos. Ahora se espera que los volúmenes de producción del mercado no superen los niveles máximos hasta 2027, con una producción prevista de 95,1 millones de vehículos.

Durante el primer trimestre de 2024, el sector del automóvil ha experimentado un ligero descenso de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del -0,4% interanual (según IHS a abril de 2024). Durante este periodo, hemos observado un descenso de los volúmenes en Mercosur (-6,0% interanual), Europa Occidental (-4,7% interanual) y Asia (-0,5% interanual). Por otro lado, Europa del Este ha sido la región con mejor comportamiento en el periodo, con un aumento de los volúmenes del +4,8% interanual, y NAFTA ha registrado un aumento de los volúmenes del +1,9% interanual.

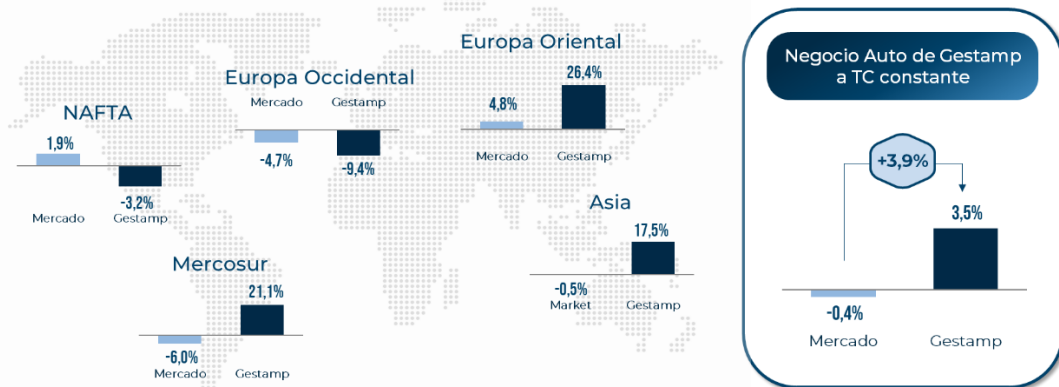
En este contexto, los ingresos de Gestamp en el primer trimestre han disminuido un -3,0% interanual hasta los 3.049,3 millones de euros, lo que incluye una contribución de 153,9 millones de euros de Gescrap. Los ingresos orgánicos (excluyendo Gescrap) han disminuido un -2,9% interanual debido principalmente a una cifra comparable difícil en el trimestre, ya que el primer trimestre de 2023 fue récord. A tipo de cambio constante, este crecimiento implica un rendimiento superior al del mercado de 3,9 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de IHS a abril de 2024), o 3,5 puntos porcentuales en base ponderada.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos disminuyó un -7,6% interanual en el primer trimestre de 2024, alcanzando los 311,0 millones de euros. En términos de margen EBITDA, el negocio de Auto ha alcanzado un 10,3% (o un 10,5% si excluimos los 4,4 millones de euros de costes relacionados con el Plan Phoenix), por debajo de nuestro objetivo para el año debido a: i) la estacionalidad típica del negocio, ii) las difíciles cifras comparables, y iii) las persistentes presiones inflacionistas. No obstante, esta cifra está en línea con nuestras expectativas para el año y Gestamp mantiene su compromiso de alcanzar un margen EBITDA interanual plano o ligeramente superior en el conjunto del ejercicio. En cuanto a Gescrap, el margen EBITDA en el primer trimestre de 2024 ha alcanzado un 8,3%.

De cara al corto plazo y teniendo en cuenta las persistentes incertidumbres macroeconómicas y sectoriales, Gestamp sigue trabajando para alcanzar los objetivos financieros fijados para 2024, que excluyen costes extraordinarios derivados de Phoenix y están basados en: i) ingresos para el negocio de automoción superando el crecimiento de los volúmenes de producción del mercado en el rango de un dígito bajo con un margen EBITDA reportado plano en comparación con 2023; ii) para Gescrap, el Grupo espera ingresos y EBITDA similares en 2024 frente a 2023; iii) flujo de caja libre positivo (definido como reducción de Deuda Neta excluyendo adquisiciones y dividendos) en el rango de los 200 millones de euros y iv) un ratio de deuda neta sobre EBITDA de 1.0-1.5x. Gestamp está firmemente comprometida con el cumplimiento de estos objetivos.

De cara al futuro, el principal objetivo de Gestamp es cumplir sus objetivos a largo plazo para 2027 presentados en el *Capital Markets Day* de junio de 2023, que se basan en siete pilares clave, que son: i) ambición de crecimiento; ii) ser un socio de confianza para sus clientes; iii) utilizar sus capacidades tecnológicas y de innovación para ser diferencial; iv) seguir mejorando la excelencia operativa, para v) crecer de forma rentable; vi) mantener un perfil de balance disciplinado; y vii) liderar la economía circular en el sector de la automoción.

Crecimiento Ingresos Auto de Gestamp en 1T 2024 a TC Constante⁽¹⁾ vs. Crecimiento Producción con Presencia de Gestamp



Rendimiento ponderado +3,5 p.p. superior al del mercado⁽²⁾ en 1T 2024

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 2024). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting.
 2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 1T 2022.

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Primer Trimestre		
	2023	2024	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	3.199,8	3.118,5	-2,5%
Cifra de negocios	3.144,0	3.049,3	-3,0%
Otros ingresos de la explotación	30,3	31,9	5,6%
Variación de existencias	25,5	37,3	46,1%
Gastos de la explotación	-2.863,3	-2.807,5	-1,9%
Consumos	-2.055,0	-1.958,4	-4,7%
Gastos de personal	-464,6	-492,2	5,9%
Otros gastos de la explotación	-343,7	-356,9	3,8%
EBITDA	336,5	311,0	-7,6%
Amortizaciones y deterioros	-163,2	-176,2	8,0%
Beneficio de la explotación	173,3	134,8	-22,2%
Ingresos financieros	6,1	4,8	-21,7%
Gastos financieros	-48,1	-51,1	6,4%
Diferencias de cambio	-14,7	-4,5	-69,1%
Otros	10,6	-1,6	-114,8%
Beneficio antes de impuestos	127,3	82,4	-35,3%
Impuesto sobre las ganancias	-31,5	-18,4	-41,4%
Beneficio del ejercicio	95,8	63,9	-33,3%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-15,9	-9,2	-42,2%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	79,8	54,7	-31,5%

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 3.049,3 millones de euros durante el primer trimestre de 2024, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 2.570,9 millones de euros, Mecanismos 295,2 millones de euros, Gescrap 153,9 millones de euros y *Tooling* y otros 29,3 millones de euros.

Los ingresos en el primer trimestre de 2024 disminuyeron en 94,7 millones de euros o un -3,0%, hasta los 3.049,3 millones de euros frente a los 3.144,0 millones de euros del primer trimestre de 2023.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 96,6 millones de euros, o un -4,7%, hasta alcanzar los 1.958,4 millones de euros en el primer trimestre de 2024, comparado con los 2.055,0 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2023. Este decremento está en línea con la disminución en los ingresos teniendo en cuenta el peso de los aprovisionamientos en el total de ingresos.

Gastos de personal. Durante el primer trimestre de 2024, los gastos de personal se incrementaron en 27,6 millones de euros, o un +5,9%, hasta alcanzar los 492,2 millones de euros desde los 464,6 millones de euros del mismo periodo de 2023.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 13,2 millones de euros, o un +3,8%, hasta los 356,9 millones de euros en el primer trimestre de 2024 desde los 343,7 millones de euros del mismo periodo de 2023.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el primer trimestre de 2024 alcanzó los 311,0 millones de euros, lo que representa una disminución de 25,5 millones de euros comparado con los 336,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2023. Esta disminución se debe principalmente a la estacionalidad típica del negocio, las difíciles cifras comparables, y las persistentes presiones inflacionistas.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 13,0 millones de euros, o un +8,0% hasta alcanzar los 176,2 millones de euros en el primer trimestre de 2024, comparado con los 163,2 millones de euros del mismo periodo de 2023 por la dotación correspondiente a los activos que entraron en funcionamiento durante el segundo semestre del ejercicio 2023.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 134,8 millones de euros en el primer trimestre de 2024, frente a los 173,3 millones de euros del mismo periodo de 2023, lo que supone una disminución de 38,5 millones de euros. Esta disminución se debió principalmente al menor EBITDA y a las mayores amortizaciones.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el primer trimestre de 2024 se incrementaron en 4,4 millones de euros, o un +10,5%, hasta alcanzar los 46,3 millones de euros, comparado con los 41,9 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2023. Este incremento se debe fundamentalmente al incremento en los tipos de interés de referencia Euribor y Libor principalmente.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 4,5 millones de euros en el primer trimestre de 2024 comparado con las pérdidas de 14,7 millones de euros del mismo periodo de 2023. Las pérdidas por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en Turquía.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 18,4 millones de euros durante el primer trimestre de 2024, que implica una disminución de 13,1 millones de euros comparado con el gasto de 31,5 millones de euros del mismo periodo de 2023. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 22,4% en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el primer trimestre de 2024 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 9,2 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en primer trimestre de 2024 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		
	2023	2024	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	1.252,0	1.138,9	-9,0%
Europa Oriental	450,2	468,3	4,0%
NAFTA	617,3	605,9	-1,9%
Mercosur	220,9	194,4	-12,0%
Asia	440,3	487,9	10,8%
Gescrap	163,3	153,9	-5,8%
Total	3.144,0	3.049,3	-3,0%

	Primer Trimestre		
	2023	2024	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	136,7	118,6	-13,2%
Europa Oriental	60,4	61,1	1,2%
NAFTA	46,6	23,1	-50,5%
Mercosur	23,7	22,2	-6,3%
Asia	55,9	73,2	30,9%
Gescrap	13,2	12,8	-3,0%
Total	336,5	311,0	-7,6%

Europa Occidental

En el primer trimestre, los ingresos en Europa Occidental alcanzaron los 1.138,9 millones de euros, lo que supone un descenso de 113,1 millones de euros, o -9,0% (-9,4% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2023. Este descenso se explica en parte por la disminución de los volúmenes de producción de vehículos ligeros en la región en un -4,7% (datos de S&P Global Mobility a abril de 2024 para la huella de Gestamp), junto con el descenso del precio de las materias primas.

El EBITDA del trimestre cayó a 118,6 millones de euros, lo que supone un descenso de 18,1 millones de euros, o -13,2% con respecto al primer trimestre de 2023. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 10,4% en los tres primeros meses del año, por debajo del 10,9% registrado en el 1T 2023.

Europa Oriental

Los ingresos en el 1T 2024 en la región aumentaron en 18,1 millones de euros, o +4,0% (+26,4% a tipo de cambio constante), frente al primer trimestre de 2024, alcanzando 468,3 millones de euros. La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, principalmente en Turquía, lo que repercutió negativamente en los resultados.

En el trimestre, el EBITDA alcanzó los 61,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +1,2% en comparación con el primer trimestre de 2023. El margen EBITDA ha alcanzado el 13,1% en el trimestre.

NAFTA

Las ventas en el primer trimestre de 2024 disminuyeron en 11,4 millones de euros, o un -1,9% (-3,2% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2023, alcanzando los 605,9 millones de euros.

Durante el primer trimestre del año, el EBITDA en la región se redujo a 23,1 millones de euros, un descenso de 23,5 millones de euros o -50,5% en comparación con el 1T 2023. El margen de EBITDA en el trimestre se deterioró hasta un 3,8%.

Mercosur

Durante el primer trimestre, los ingresos en la región disminuyeron en 26,5 millones de euros, o un -12,0% (+21,1% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2023, alcanzando 194,4 millones de euros. Los efectos del tipo de cambio en Argentina han afectado negativamente a nuestros resultados.

El EBITDA del primer trimestre de 2024 alcanzó los 22,2 millones de euros, lo que supone un descenso de 1,5 millones de euros o -6,3% frente al primer trimestre de 2023. El margen de EBITDA del trimestre mejoró hasta el 11,4%, frente al 10,7% del primer trimestre de 2023.

Asia

Durante el primer trimestre de 2024, los ingresos alcanzaron los 487,9 millones de euros, lo que supone un aumento de 47,6 millones de euros, o +10,8% (+17,5% a tipo de cambio constante) frente al primer trimestre de 2023. El aumento de los ingresos se debe principalmente a los buenos resultados en China.

El EBITDA en Asia alcanzó los 73,2 millones de euros en el primer trimestre de 2024, lo que supone un aumento del +30,9% o 17,3 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2023. El margen de EBITDA en la región alcanzó el 15,0% en el primer trimestre de 2024, muy por encima del 12,7% del primer trimestre de 2023.

Gescrap

Los ingresos de Gescrap en el 1er trimestre de 2024 ascendieron a 153,9 millones de euros, lo que supone un -5,8% o -9,5 millones de euros por debajo de los 163,3 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2023.

El EBITDA del periodo disminuyó un -3,0% hasta los 12,8 millones de euros, lo que implica un margen de EBITDA del 8,3%.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Primer Trimestre	
	2023	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos y minoritarios	127,3	82,4
Ajustes al resultado	209,2	228,7
Depreciación y amortización del inmovilizado	163,2	176,2
Ingresos financieros	-6,1	-4,8
Gastos financieros	48,1	51,1
Diferencias de cambio totales	14,7	4,5
Participación en resultado sociedades método participación	0,1	0,0
Variación valor razonable instrumentos financieros	-0,2	0,0
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-10,5	1,6
TOTAL EBITDA	336,5	311,0
Ajustes al resultado	4,2	-14,3
Variación de provisiones	1,2	-1,0
Imputación de subvenciones	-1,1	-2,9
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,4	-0,2
Diferencias de cambio no realizadas	-7,5	-8,6
Otros ingresos y gastos	12,0	-1,6
Cambios en el capital circulante	-114,8	-113,7
(Incremento)/Decremento en Existencias	-61,5	-86,2
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-269,3	-394,4
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-32,3	-51,6
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	248,5	413,1
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	-0,2	5,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-48,0	-54,1
Pagos de intereses	-41,3	-44,5
Cobros de intereses	6,1	4,8
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-12,9	-14,4
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	177,9	128,9

	Primer Trimestre	
	2023	2024
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-323,4	-282,5
Compañías del Grupo y asociadas	-4,1	0,0
Activo intangible	-34,4	-23,7
Inmovilizado material	-186,3	-258,8
Otros activos financieros	-98,6	0,0
Cobros por desinversiones	7,2	87,4
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0
Activo intangible	1,9	3,3
Inmovilizado material	4,7	0,3
Otros activos	0,6	83,8
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	20,6	5,6
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-295,7	-189,5
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-21,0	3,5
Compra de participaciones a intereses minoritarios	-27,0	0,0
Aportación de fondos de intereses minoritarios	-3,5	0,5
Variación de participación de intereses minoritarios	0,0	0,8
Acciones propias	0,1	-1,3
Otros movimientos de patrimonio	9,4	3,4
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-225,0	-159,1
Emisión	63,8	245,9
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	62,8	244,4
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	1,0	0,0
Otras deudas	0,0	1,5
Devolución y amortización	-288,8	-405,0
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-20,6	-72,1
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-263,3	-332,6
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0
Otras deudas	-4,9	-0,3
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-35,1	-40,1
Dividendos	-35,1	-40,1
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-281,1	-195,7
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-7,2	4,1
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-406,1	-252,2

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 2024 ascendió a 128,9 millones de euros, lo que supone una disminución de 49,0 millones de euros respecto a los 177,9 millones de euros del mismo periodo de 2023. Esta disminución se debió principalmente al menor EBITDA en el primer trimestre de 2024 por 25,5 millones de euros.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 113,7 millones de euros durante el primer trimestre de 2024 versus una salida de caja de 114,8 millones de euros en el primer trimestre de 2023.

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 2024 disminuyó en 106,2 millones de euros hasta alcanzar los 189,5 millones de euros, comparado con 295,7 millones de euros durante el mismo trimestre de 2023. Las inversiones en el primer trimestre de 2024 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en NAFTA, España, Alemania, Turquía, Rumanía y China.

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 2024 ascendió a 195,7 millones de euros debido principalmente a la amortización de operaciones de financiación bilaterales por 404,7 millones de euros compensada parcialmente con la contratación de nuevas operaciones bilaterales por importe de 244,4 millones de euros.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Primer Trimestre	
	2023	2024
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	33,3	25,0
Inmovilizado material	170,8	204,6
Total (excl NIIF 16)	204,1	229,6
<i>Efecto NIIF 16</i>	0,0	6,4
Total	204,1	236,0

Las inversiones en activos fijos durante el primer trimestre de 2024 ascendieron a 236,0 millones de euros comparado con los 204,1 millones de euros en el primer trimestre de 2023. Esto representa un 7,7% de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones en capital intangible durante el primer trimestre de 2024 ascendieron a 25,0 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 2024			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.721,6	509,3	2.210,1	2,2
Arrendamientos financieros	438,5	80,2	177,0	181,3
Financiación de compañías asociadas	19,2	4,4	7,7	7,1
Otras deudas financieras	51,5	0,0	24,8	26,7
Total Deudas Financieras	3.230,8	593,9	2.419,6	217,3
Otros recursos ajenos no financieros	4,4	0,0	3,5	0,9
Otros recursos ajenos corrientes	182,1	120,0	62,1	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.417,3	713,9	2.485,2	218,2

7.1. Liquidez

Liquidez disponible

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

A 31 de marzo de 2024, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 1.993,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 924,6 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 73,4 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito a largo plazo disponibles y no utilizadas de 126,8 millones de euros, Revolving Credit Facility de 500,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas de 369,1 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 31 de marzo de 2024 ascendían a 593,9 millones de euros (509,3 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, 80,2 millones de euros por cuotas de arrendamientos financieros y 4,4 millones de euros por deudas con compañías asociadas) y, en el primer trimestre de 2024, 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 189,5 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 128,9 millones de euros.

Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez buscando la disponibilidad de efectivo para cubrir sus necesidades de efectivo y el vencimiento de la deuda por un período de 12 meses, evitando así la necesidad de recaudar fondos en condiciones desfavorables para cubrir las necesidades a corto plazo. Esta gestión del riesgo de liquidez en los próximos 12 meses se complementa con un análisis del perfil de vencimientos de la deuda, buscando un vencimiento medio adecuado y, por tanto, refinanciando anticipadamente los vencimientos a corto plazo, sobre todo los primeros dos años siguientes. A 31 de marzo de 2024, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 3,83 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	
	2023	2024
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	336,5	311,0
Efectivo y otros medios líquidos	1.492,7	998,0
Total Deuda Financiera	3.757,9	3.230,8
Total Deuda Financiera Neta	2.265,2	2.232,8

	31 de Marzo	
	2023	2024
Beneficio de la explotación	173,3	134,8
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	163,2	176,2
EBITDA	336,5	311,0

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 31 de marzo de 2024 ascendían a 998,0 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 924,6 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 73,4 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 31 de marzo de 2024 son: 62,1 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 120,0 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 96,2 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos) y 4,4 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2024 ascendía a 2.232,8 millones de euros. La deuda financiera neta se redujo en 32,4 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.265,2 millones de euros en marzo de 2023 al nivel actual.