



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2023

Gestamp Automoción, S.A.

7 de noviembre de 2023

Índice

1. AVISO LEGAL EN RELACIÓN A LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN	3
1.1. Información financiera y operacional	3
1.2. Datos industriales.....	4
1.3. Proyecciones y otras calificaciones	4
2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO	5
3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO.....	7
3.1. Cifra de negocio	7
3.2. Gastos de explotación.....	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.....	9
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	9
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO.....	12
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación.....	14
5.2. Capital circulante.....	14
5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	14
5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación	14
6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.....	15
7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO.....	16
7.1. Liquidez	17
8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE.....	18

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

1.1. Información financiera y operacional

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

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

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

¹ A este respecto, el desglose de las explicaciones, definiciones y conciliaciones de las MAR utilizadas en el presente informe se encuentra, según corresponda, en la Nota 4.6. de la Memoria Consolidada del Grupo Gestamp a 31 de diciembre de 2022, en la correspondiente presentación de resultados, así como en el presente informe, todos ellos disponibles tanto en la página web corporativa de Gestamp (<https://www.gestamp.com/Accionistas-e-Inversores/Informacion-Economico-Financiera>) como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

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

1.2. Datos industriales

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

1.3. Proyecciones y otras calificaciones

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

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

2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

Según el Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI a octubre de 2023), el crecimiento del PIB global se situará en el +3,0% interanual en 2023 (sin cambios respecto a las previsiones del WEO de julio de 2023) y en el +2,9% interanual en 2024 (-0,1% inferior a las previsiones de julio). Como destacó el FMI, la economía mundial ha mostrado una impresionante resistencia tras la crisis del coste de la vida provocada por la guerra entre Rusia y Ucrania, pero el crecimiento del PIB mundial sigue estando por debajo de la media histórica anual del +3,8% en 2000-2019. No obstante, el grado de incertidumbre sigue siendo elevado como consecuencia de: i) los riesgos geopolíticos, principalmente los conflictos entre Israel y Palestina y entre Ucrania y Rusia; ii) la crisis inmobiliaria en China; iii) un posible aumento de la volatilidad de los precios de las materias primas; y iv) la persistente inflación elevada a pesar de las estrictas políticas monetarias aplicadas por la mayoría de los bancos centrales para combatirla.

Dentro del sector automovilístico, S&P Global Mobility (antes IHS) ha seguido revisando al alza sus previsiones de volúmenes de producción para el año, principalmente en Asia y Europa Occidental, confirmando la tendencia de recuperación de la producción de vehículos ligeros en 2023, apoyada por una fuerte demanda a pesar de los riesgos que sigue habiendo en la situación macroeconómica general. S&P Global Mobility prevé ahora un fuerte crecimiento interanual del +7,5% (en las geografías de S&P Global Mobility a octubre de 2023) hasta los 88,6 millones de vehículos, lo que impulsará al sector a alcanzar los niveles previos al COVID-19 ya en 2024 (S&P Global Mobility espera un crecimiento interanual del +0,6% en los volúmenes de producción en 2024, alcanzando los 89,1 millones de vehículos frente a los 89,0 millones de vehículos en 2019).

Durante los nueve primeros meses de 2023, el sector del automóvil ha evolucionado positivamente, con un aumento de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del +9,4% interanual (según S&P Global Mobility a octubre de 2023). Los volúmenes de producción en Europa Occidental han experimentado el mayor crecimiento durante el periodo (+16,7% interanual, incluyendo Marruecos en línea con nuestra forma de reportar), seguidos de Europa del Este y NAFTA, ambos con un crecimiento interanual del +9,9%, Asia (+7,9% interanual) y Mercosur (+5,9% interanual). En el tercer trimestre de 2023, los volúmenes de producción en la huella de Gestamp han crecido un +3,5% interanual, siendo Europa del Este la región con el mayor crecimiento de volúmenes (+8,0% interanual).

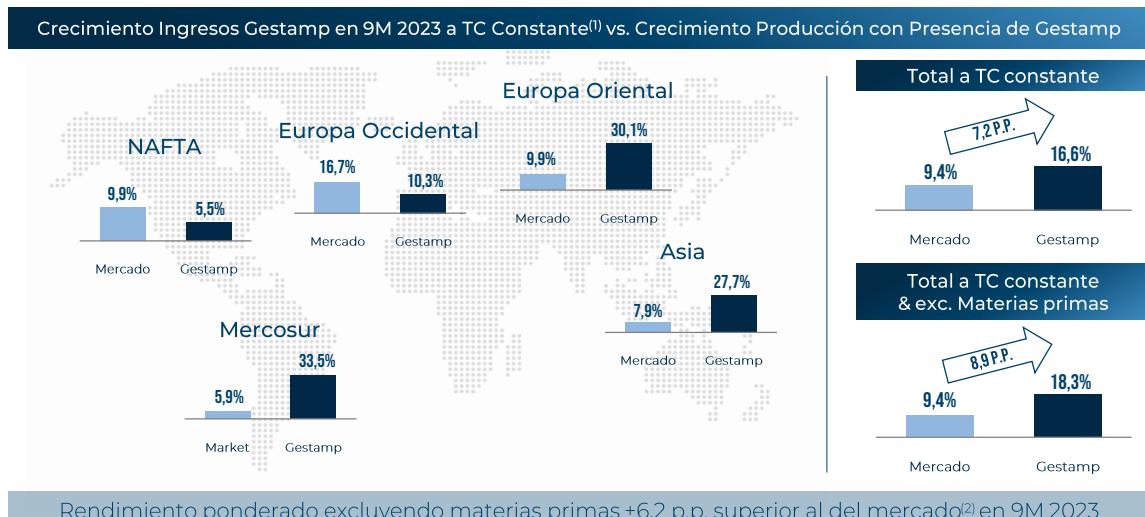
En este contexto, Gestamp ha alcanzado un crecimiento de los ingresos del +17,9% interanual en los nueve meses de 2023 hasta los 9.071,6 millones de euros, que incluye una contribución de 482,8 millones de euros de Gescrap. El crecimiento de los ingresos excluyendo Gescrap en el periodo ha sido del +11,6%, lo que implica un rendimiento superior al del mercado a tipo de cambio constante de 7,2 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de S&P Global Mobility a octubre de 2023). Los ingresos incluyen el impacto del traspaso de materias primas durante este periodo, sin impacto en el EBITDA. Excluyendo el impacto del aumento de precio de las materias primas en nuestros ingresos, Gestamp ha superado al mercado en 8,9 puntos porcentuales en los nueve meses de 2023, mientras que sobre una base ponderada, la superación se situó en 6,2 puntos porcentuales para el período.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos aumentó un +19,3% interanual en los nueve meses de 2023, alcanzando los 1.010,8 millones de euros. En términos de margen EBITDA, Gestamp ha alcanzado un 12,3% (excluyendo el impacto de las materias primas en

ventas), lo que proporciona una buena visibilidad para alcanzar el objetivo anual del 12,5%-13,0%.

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

Sin embargo, el principal objetivo de Gestamp es cumplir con sus objetivos a largo plazo para 2027 presentados en el *Capital Markets Day* en junio, 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, con el fin de v) crecer de forma rentable; vi) mantener un perfil de balance disciplinado; y vii) liderar la economía circular en el sector de la automoción.



Rendimiento ponderado excluyendo materias primas +6,2 p.p. superior al del mercado⁽²⁾ en 9M 2023

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 (Incluye contenido suministrado por S&P Global Mobility Copyright © [IHS_LV_Production_Bodystyle_Global_2023M10] para los nueve meses de 2023 a octubre de 2023.). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting
 2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 9M 2022 (a tipo de cambio constante y excluyendo materias primas)

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2022	2023	% Variación	2022	2023	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	2.894,8	2.856,0	-1,3%	7.981,5	9.221,9	15,5%
Cifra de negocios	2.826,6	2.798,5	-1,0%	7.697,2	9.071,6	17,9%
Otros ingresos de la explotación	46,3	39,9	-13,8%	110,5	112,8	2,2%
Variación de existencias	21,9	17,6	-19,5%	173,8	37,4	-78,5%
Gastos de la explotación	-2.601,7	-2.545,0	-2,2%	-7.134,2	-8.211,1	15,1%
Consumos	-1.880,9	-1.793,0	-4,7%	-5.059,3	-5.833,4	15,3%
Gastos de personal	-401,6	-420,1	4,6%	-1.201,7	-1.347,4	12,1%
Otros gastos de la explotación	-319,2	-331,9	4,0%	-873,3	-1.030,3	18,0%
EBITDA	293,1	310,9	6,1%	847,3	1.010,8	19,3%
Amortizaciones y deterioros	-157,4	-168,6	7,1%	-471,3	-504,1	7,0%
Beneficio de la explotación	135,7	142,3	4,9%	376,0	506,7	34,8%
Ingresos financieros	4,3	6,3	46,2%	11,3	17,7	56,8%
Gastos financieros	-42,6	-57,4	34,7%	-103,1	-173,4	68,3%
Diferencias de cambio	3,4	3,5	1,9%	9,2	-48,7	-632,0%
Otros	0,4	0,4	-6,4%	-0,8	26,5	-3332,4%
Beneficio antes de impuestos	101,3	95,2	-6,0%	292,6	328,8	12,4%
Impuesto sobre las ganancias	-22,0	-21,2	-3,6%	-67,3	-76,2	13,2%
Beneficio del ejercicio	79,3	74,0	-6,7%	225,3	252,7	12,1%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-13,4	-11,0	-18,1%	-42,3	-27,4	-35,3%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	65,9	63,0	-4,3%	183,0	225,3	23,1%

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.798,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2023, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 2.312,9 millones de euros, Mecanismos 288,0 millones de euros, Gescrap 131,7 millones de euros y *Tooling* y otros 65,9 millones de euros.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2023 disminuyeron en 28,1 millones de euros lo que supone un -1,0%, hasta los 2.798,5 millones de euros frente a los 2.826,6 millones de euros del tercer trimestre de 2022.

El nivel de actividad considerado como el valor neto de Cifra de negocios más variación de existencias menos consumos, ascendió durante el tercer trimestre de 2023 a 1.023,1 millones de euros comparado con 967,6 millones de euros del tercer trimestre de 2022 lo que supone un incremento de 55,5 millones de euros o un 5,8%

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 87,9 millones de euros, o un -4,7%, hasta alcanzar los 1.793,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, comparado con los 1.880,9 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2022. 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 tercer trimestre de 2023, los gastos de personal se incrementaron en 18,6 millones de euros, o un 4,6%, hasta alcanzar los 420,1 millones de euros desde los 401,6 millones de euros del mismo periodo de 2022. El incremento de la plantilla media del tercer trimestre de 2023 frente a la del tercer trimestre de 2022 es inferior a la variación en el nivel de actividad dada una mejora en la eficiencia de nuestros procesos productivos.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 12,7 millones de euros, o un 4,0%, hasta los 331,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2023 desde los 319,2 millones de euros del mismo periodo de 2022. Este incremento está en línea con nuestro nivel de actividad.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el tercer trimestre de 2023 alcanzó los 310,9 millones de euros, lo que representa un incremento de 17,8 millones de euros comparado con los 293,1 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2022. Este incremento se debe principalmente a la contención en los consumos y aprovisionamientos.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 11,2 millones de euros, o un 7,1% hasta alcanzar los 168,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, comparado con los 157,4 millones de euros del mismo periodo de 2022 por la dotación correspondiente a los activos que entraron en funcionamiento durante el cuarto trimestre del ejercicio 2022.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 142,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, frente a los 135,7 millones de euros del mismo periodo de 2022, lo que supone un incremento de 6,7 millones de euros. Este incremento se debió principalmente al EBITDA más alto compensado parcialmente con mayores amortizaciones.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2023 se incrementaron en 12,8 millones de euros hasta alcanzar los 51,1 millones de euros, comparado con los 38,3 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2022. Este incremento se debe fundamentalmente al incremento en los tipos de interés de referencia Euribor y SOFR principalmente.

3.6. Diferencias de cambio

Los beneficios por diferencias de cambio ascendieron a 3,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2023 comparado con los beneficios de 3,4 millones de euros del mismo periodo de 2022. Los beneficios por diferencias de cambio en el tercer trimestre de 2023 se registraron principalmente en México y China.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 21,2 millones de euros durante el tercer trimestre de 2023, que implica una disminución de 0,8 millones de euros comparado con el gasto de 22,0 millones de euros del mismo periodo de 2022. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 22,2% en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2023 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 11,0 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en tercer trimestre de 2023 es consistente con la evolución de los resultados en aquellas operaciones en las que el grupo tiene minoritarios.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

4.1. Cifra de negocio y EBITDA

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2022	2023	% Variación	2022	2023	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	1.088,5	963,9	-11,4%	3.146,6	3.456,1	9,8%
Europa Oriental	379,8	387,8	2,1%	1.083,3	1.256,1	16,0%
NAFTA	617,2	596,8	-3,3%	1.677,9	1.802,6	7,4%
Mercosur	265,8	249,2	-6,2%	643,3	722,3	12,3%
Asia	475,4	469,0	-1,3%	1.146,1	1.351,9	18,0%
Gescrap	0,0	131,7	n.a.	0,0	482,8	n.a.
Total	2.826,6	2.798,5	-1,0%	7.697,2	9.071,6	17,9%

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2022	2023	% Variación	2022	2023	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	100,0	114,6	14,6%	311,6	397,6	27,6%
Europa Oriental	53,6	50,6	-5,5%	168,9	177,1	4,9%
NAFTA	45,2	42,0	-7,1%	134,7	135,5	0,6%
Mercosur	32,4	27,5	-15,4%	83,4	88,4	5,9%
Asia	61,8	65,9	6,6%	148,7	176,1	18,4%
Gescrap	0,0	10,3	n.a.	0,0	36,2	n.a.
Total	293,1	310,9	6,1%	847,3	1.010,8	19,3%

Europa Occidental

Durante los nueve primeros meses del año, los ingresos en Europa Occidental alcanzaron los 3.456,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 309,4 millones de euros, o un +9,8% (+10,3% a tipo de cambio constante) con respecto a los nueve primeros meses de 2022. El EBITDA alcanzó los 397,6 millones de euros en la región, un aumento de 85,9 millones de euros, o +27,6% frente a 9M 2022, con una mejora del margen EBITDA del 9,9% en 9M 2022 al 11,5%.

Sólo en el trimestre, los ingresos alcanzaron los 963,9 millones de euros, lo que supone un descenso de 124,6 millones de euros, o del -11,4% (-11,3% a tipo de cambio constante) frente al 3T 2022.

El EBITDA del trimestre ascendió a 114,6 millones de euros, lo que supone un aumento de 14,6 millones de euros o +14,6% frente a la cifra de 100,0 millones de euros del 3T 2022. Esto lleva a un margen EBITDA del 11,9% en el tercer trimestre del año, mejorando desde el 9,2% alcanzado en el 3T 2022.

Europa Oriental

Durante los nueve primeros meses de 2023, los ingresos aumentaron en 172,8 millones de euros, es decir, un +16,0% (+30,1% a tipo de cambio constante) frente a los nueve primeros meses de 2022, alcanzando los 1.256,1 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 177,1 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2023, lo que supone un aumento del +4,9% o un incremento de 8,2 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2022, lo que implica un margen EBITDA del 14,1% para el periodo.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2023 aumentaron en 8,1 millones de euros, o un +2,1% (+21,6% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2022, alcanzando los 387,8 millones de euros. La región experimentó vientos en contra por el tipo de cambio, principalmente en Turquía, lo que afectó negativamente a nuestros resultados.

En el trimestre, el EBITDA descendió en 3,0 millones de euros o un -5,5%, alcanzando los 50,6 millones de euros frente a los 53,6 millones de euros del tercer trimestre de 2022. El margen EBITDA en el trimestre fue del 13,1%.

NAFTA

En 9M 2023, NAFTA registró un aumento de ingresos de 124,7 millones de euros, o +7,4% (+5,5% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 1.802,6 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó los 135,5 millones de euros en 9M 2023, con un aumento del +0,6% o 0,9 millones de euros en comparación con 9M 2022 y un margen EBITDA del 7,5%.

Los ingresos en el 3T 2023 disminuyeron en 20,5 millones de euros, o un -3,3% (-0,7% a tipo de cambio constante) en comparación con el 3T 2022, alcanzando los 596,8 millones de euros.

Durante el tercer trimestre de 2023, el EBITDA en la región alcanzó los 42,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 3,2 millones de euros o un -7,1% en comparación con el mismo periodo de 2022. En el tercer trimestre de 2023, el margen EBITDA en NAFTA alcanzó el 7,0%.

Mercosur

La cifra de negocios en Mercosur ascendió a 722,3 millones de euros en los nueve primeros meses de 2023, lo que representa un aumento de 79,0 millones de euros o +12,3% (+33,5% a tipo de cambio constante) con respecto a los 643,3 millones de euros de los nueve primeros meses de 2022. El EBITDA ascendió a 88,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2023, lo que supone un aumento de 5,0 millones de euros frente a los 83,4 millones de euros de los nueve primeros meses de 2022. El margen EBITDA se situó en el 12,2% en el periodo.

Durante el tercer trimestre, los ingresos en la región disminuyeron en 16,5 millones de euros, o un -6,2% (+18,4% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2022, alcanzando los 249,2 millones de euros. Los efectos del tipo de cambio en Argentina han afectado negativamente a nuestros resultados.

El EBITDA del tercer trimestre de 2023 alcanzó los 27,5 millones de euros, lo que supone un descenso de 5,0 millones de euros frente a los 32,4 millones de euros del tercer trimestre de 2022. El margen EBITDA en la región alcanzó el 11,0% en el trimestre.

Asia

Durante los nueve primeros meses de 2023, los ingresos alcanzaron los 1.351,9 millones de euros, lo que supone un aumento de 205,8 millones de euros, o un +18,0% (+27,7% a tipo de cambio constante) frente a los 9M 2022. En 9M 2023, el EBITDA en Asia alcanzó los 176,1 millones de euros, un aumento del +18,4% o 27,4 millones de euros en comparación con los 148,7 millones de euros registrados en 9M 2022. El margen EBITDA en la región fue del 13,0% en el periodo.

Durante el 3T 2023, los ingresos alcanzaron 469,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 6,4 millones de euros, o -1,3% (+11,5% a tipo de cambio constante) frente al 3T 2022. Los efectos del tipo de cambio, principalmente en China, han afectado negativamente a nuestros resultados.

El EBITDA del trimestre, de 65,9 millones de euros, supuso un aumento de 4,1 millones de euros (+6,6%) frente a los 61,8 millones de euros del tercer trimestre de 2022, lo que llevó a un margen de EBITDA del 14,1%.

Gescrap

En los nueve primeros meses del año, Gescrap alcanzó unos ingresos de 482,8 millones de euros y un EBITDA de 36,2 millones de euros, con un margen EBITDA del 7,5%.

Los ingresos de Gescrap en el tercer trimestre de 2023 ascendieron a 131,7 millones de euros y el EBITDA fue de 10,3 millones de euros. Esto supone un margen EBITDA del 7,8%.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2022	2023	2022	2023
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	101,3	95,2	292,6	328,8
Ajustes al resultado	191,8	215,8	554,7	682,0
Depreciación y amortización del inmovilizado	157,4	168,6	471,3	504,1
Ingresos financieros	-4,3	-6,3	-11,3	-17,7
Gastos financieros	42,6	57,4	103,1	173,4
Diferencias de cambio totales	-3,4	-3,5	-9,2	48,7
Participación en resultado sociedades método participación	-0,4	-0,6	-2,3	-1,0
Variación valor razonable instrumentos financieros	0,0	-7,0	0,0	-12,6
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,0	0,0	-6,6
Resultado de exposición a la inflación	0,0	7,2	3,1	-6,3
TOTAL EBITDA	293,1	310,9	847,3	1.010,8
Ajustes al resultado	-25,5	-22,5	-56,7	-51,2
Variación de provisiones	-1,7	-7,7	5,4	-24,9
Imputación de subvenciones	-1,2	-1,5	-3,4	-3,8
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,9	-2,2	-1,1	-2,4
Diferencias de cambio no realizadas	-21,8	-4,0	-54,5	-33,4
Otros ingresos y gastos	0,0	-7,2	-3,1	13,2
Cambios en el capital circulante	10,6	-1,8	-26,6	-49,6
(Incremento)/Decremento en Existencias	-67,5	-25,5	-288,1	-105,4
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-106,2	0,8	-493,8	-181,9
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	1,1	4,2	-23,0	-16,9
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	181,1	15,1	768,5	256,1
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	2,2	3,5	9,9	-1,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-43,4	-58,4	-128,2	-196,6
Pagos de intereses	-34,8	-49,7	-95,8	-163,5
Cobros de intereses	4,3	6,3	11,3	17,7
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-12,8	-14,9	-43,7	-50,8
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	234,9	228,2	635,8	713,5

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2022	2023	2022	2023
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-222,7	-281,3	-637,2	-742,0
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	-8,6
Activo intangible	-25,3	-12,3	-71,1	-96,9
Inmovilizado material	-194,0	-210,3	-544,4	-577,9
Otros activos financieros	-3,4	-58,6	-21,6	-58,6
Cobros por desinversiones	5,0	-5,0	24,4	16,2
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	1,2	-3,6	1,6	4,5
Inmovilizado material	3,2	2,5	22,3	10,3
Otros activos	0,6	-3,9	0,6	1,5
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1,8	7,0	4,6	41,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-216,0	-279,3	-608,2	-684,7
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	12,1	36,4	-62,9	-12,5
Compra de participaciones a intereses minoritarios	0,0	-10,2	-33,0	-37,3
Aportación de fondos de intereses minoritarios	0,8	11,6	0,8	2,0
Variación de participación de intereses minoritarios	-1,1	-9,6	0,0	-9,6
Acciones propias	-0,9	-3,4	-0,8	-3,7
Otros movimientos de patrimonio	13,4	48,0	-29,8	36,2
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-40,0	-107,1	-12,5	-671,3
Emisión	115,8	63,1	348,2	1.339,5
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	165,7	68,1	330,0	1.343,7
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-66,5	0,0	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	7,2	-5,0	8,4	-4,2
Otras deudas	9,4	0,0	9,9	0,0
Devolución y amortización	-155,8	-170,2	-360,8	-2.010,9
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-119,8	-44,2	-268,7	-1.657,6
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-37,3	-121,1	-92,1	-341,3
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras deudas	1,3	-4,9	0,0	-12,0
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-30,3	-51,3	-53,3	-97,7
Dividendos	-30,3	-51,3	-53,3	-97,7
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-58,2	-122,0	-128,7	-781,5
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	25,3	7,5	63,6	-15,3
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-14,0	-165,6	-37,5	-768,0

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 2023 ascendió a 228,2 millones de euros, lo que supone un decremento de 6,7 millones de euros respecto a los 234,9 millones de euros del mismo periodo de 2022. Este decremento se debió principalmente al incremento del pago de gastos financieros netos y pagos por el impuesto de sociedades en el tercer trimestre de 2023 por 15,0 millones de euros y al incremento de los cambios en el capital circulante por importe de 12,5 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2022, compensado parcialmente con un incremento en EBITDA por importe de 17,8 millones de euros respecto a la evolución del tercer trimestre de 2022.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 1,8 millones de euros durante el tercer trimestre de 2023 frente a una entrada de caja de 10,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2022.

Nuestros requerimientos de capital circulante se derivan en gran medida de nuestras cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar, que están compuestas principalmente por los importes adeudados por nuestros clientes, los inventarios compuestos principalmente de materias primas (principalmente acero) y otros activos corrientes que comprenden cuentas a cobrar con la Hacienda Pública por los pagos a cuenta de impuestos o reembolsos de impuestos.

Nuestras cuentas a pagar a proveedores y otras cuentas por pagar se corresponden con los importes a pagar por la compra de materias primas y servicios, importes a pagar a la Hacienda Pública por impuestos y pagos a nuestros empleados por remuneraciones devengadas. Históricamente hemos financiado nuestras necesidades de capital circulante mediante los fondos generados por nuestras operaciones, así como con préstamos de entidades financieras y fondos de otras fuentes de financiación.

5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión

El flujo de caja utilizado en las actividades de inversión durante el tercer trimestre de 2023 se incrementó en 63,3 millones de euros hasta alcanzar los 279,3 millones de euros, comparado con 216,0 millones de euros durante el mismo trimestre de 2022. Las inversiones en el tercer trimestre de 2023 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en NAFTA, China, España, Alemania y Brasil.

5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación

El flujo de caja utilizado en las actividades de financiación durante el tercer trimestre de 2023 ascendió a 122,0 millones de euros. Durante el tercer trimestre de 2023 se ha procedido al pago de 51,3 millones de euros en concepto de dividendos comparado con 30,3 millones de euros durante el mismo trimestre de 2022.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2022	2023	2022	2023
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	23,8	18,2	69,7	81,9
Inmovilizado material	153,6	187,7	453,3	538,1
- Capex de crecimiento	100,3	116,4	287,4	302,2
- Capex recurrente	53,3	71,3	165,9	235,9
Total (excl NIIF 16)	177,4	205,9	522,9	620,0
<i>Efecto NIIF 16</i>	26,8	17,8	57,6	28,7
Total	204,2	223,7	580,6	648,7

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2023 ascendieron a 223,7 millones de euros comparado con los 204,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2022. Esto representa un 8,0% de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se incrementaron durante el tercer trimestre de 2023 en 16,0 millones de euros respecto al mismo periodo de 2022. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se incrementó en 18,0 millones de euros durante el tercer trimestre de 2023 respecto al mismo periodo de 2022. La inversión de mantenimiento incluye inversiones en el mantenimiento de plantas y reemplazo de negocios y está en línea con la tendencia del pasado ejercicio.

Las inversiones en capital intangible durante el tercer trimestre de 2023 ascendieron a 18,2 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 30 de Septiembre de 2023			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.643,9	376,5	2.260,8	6,6
Arrendamientos financieros	443,5	80,8	175,0	187,7
Financiación de compañías asociadas	127,1	110,7	7,2	9,2
Otras deudas financieras	107,2	57,9	24,8	24,5
Total Deudas Financieras	3.321,7	625,9	2.467,8	228,0
Otros recursos ajenos no financieros	5,9	0,0	5,1	0,8
Otros recursos ajenos corrientes	226,4	140,5	85,9	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.554,0	766,4	2.558,8	228,8

7.1. Liquidez

Liquidez disponible

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

A 30 de septiembre de 2023, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 1.913,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 927,1 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 159,3 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 de 129,2 millones de euros, Revolving Credit Facility de 500,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas de 198,4 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 30 de septiembre de 2023 ascendían a 625,9 millones de euros (487,2 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, 57,9 millones de euros por deudas con terceros con coste y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el tercer trimestre de 2023, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras-ventas de compañías y la deuda neta procedente de las mismas) ascendió a 279,3 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 228,2 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 30 de septiembre de 2023, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 4,23 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	
	2022	2023
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	847,3	1.010,8
Efectivo y otros medios líquidos	1.530,8	1.086,3
Total Deuda Financiera	3.796,6	3.321,7
Total Deuda Financiera Neta	2.265,8	2.235,4

	30 de Septiembre	
	2022	2023
Beneficio de la explotación	376,0	506,7
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	471,3	504,1
EBITDA	847,3	1.010,8

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 30 de septiembre de 2023 ascendían a 1.086,3 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 927,1 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 159,3 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 30 de septiembre de 2023 son: 85,8 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 140,5 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 117,7 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos y 1,1 millones de euros en dividendos a pagar a los accionistas) y 5,9 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2023 ascendía a 2.235,4 millones de euros. La deuda financiera neta disminuyó en 30,4 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.265,8 millones de euros en septiembre de 2022 al nivel actual.