



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2020

Gestamp Automoción, S.A.

29 de octubre de 2020

Índice

1. AVISO LEGAL EN RELACIÓN A LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN	3
1.1. Información financiera y operacional	3
1.2. Datos industriales.....	4
1.3. Proyecciones y otras calificaciones	4
2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO	4
3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO	6
3.1. Cifra de negocio.....	7
3.2. Gastos de explotación	7
3.3. EBITDA.....	7
3.4. Resultado de explotación.....	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.....	13
5.2. Capital circulante.....	13
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.....	14
7. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE.....	15
7.1. Obligaciones contractuales	15
7.2. Otra Información Financiera	15
7.3. Liquidez	16
8. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO.....	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 nuestros bonos senior garantizados con vencimiento en 2023 y 2026.

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

2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

El Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de octubre de 2020) revisó las últimas previsiones de crecimiento del PIB mundial al alza hasta una disminución del 4,4% para 2020 (0,8 puntos porcentuales mejores que las proyecciones del *WEO* de junio de 2020). La revisión al alza está impulsada por el resultado del PIB del segundo trimestre en las grandes economías avanzadas, que no fue tan negativo como se había proyectado en los informes anteriores. Se espera que esta caída prevista para 2020 se revierta en 2021, pero a una tasa de crecimiento inferior a la prevista anteriormente. La economía global tiene un crecimiento esperado de +5,2% en 2021 (-0,2 puntos porcentuales menos que las proyecciones del *WEO* de junio de 2020). Tal y como el FMI señala en su informe, la recuperación no está asegurada mientras la pandemia siga propagándose y las economías continúen enfrentándose a una situación difícil para volver a los niveles de actividad anteriores a la pandemia.

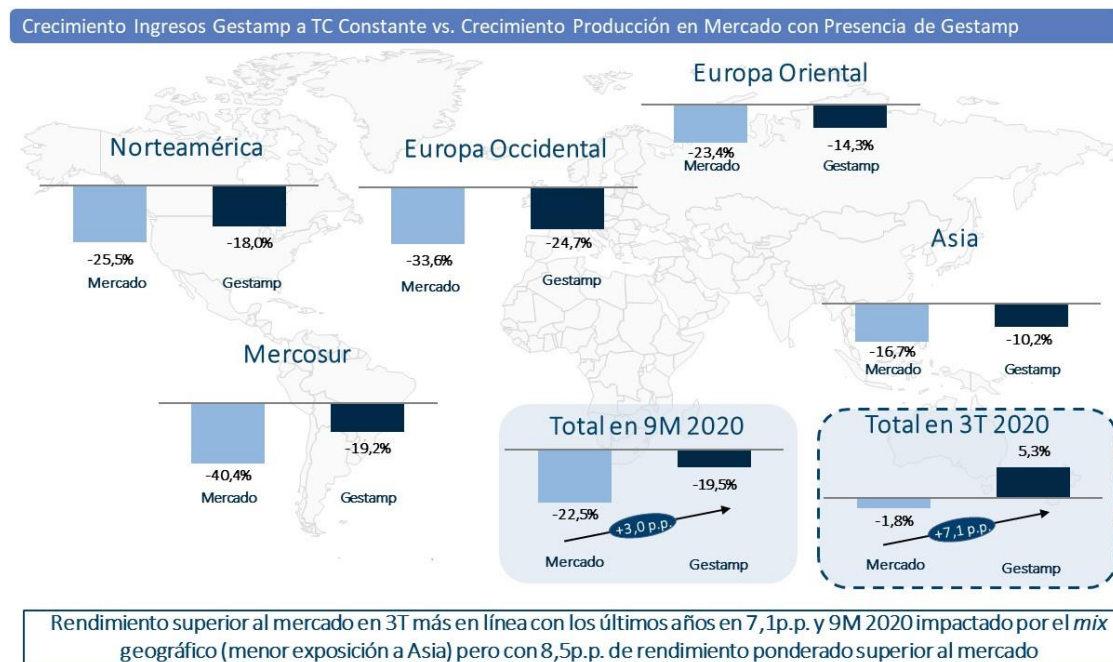
En este contexto, el sector de la automoción experimentó unos desafiantes primeros nueve meses de 2020, especialmente impactado en el 2T, con una caída de los volúmenes de producción de -22,5% en las regiones en las que Gestamp está presente (según el IHS a octubre de 2020) durante los primeros nueve meses. Gestamp superó ligeramente el crecimiento del volumen de producción del mercado a tipo de cambio constante en 3,0 puntos porcentuales (en las regiones en las que Gestamp está presente – datos de IHS a octubre de 2020) impactado por el *mix* geográfico (menor exposición a Asia) pero con un mayor rendimiento ponderado de 8,5 p.p.. Todas las regiones en las que Gestamp está presente experimentaron un mejor comportamiento que los volúmenes de producción de automóviles del mercado. Durante los primeros nueve meses, Mercosur (-40,4%) y Europa occidental (-33,6%) fueron las dos regiones que experimentaron caídas más fuertes, seguidas por Norteamérica (-25,5%) y Europa oriental (-23,4%). Como visto en anteriores trimestres, Asia ha sido la región que mejor se ha comportado con una caída del -16,7%. Durante el tercer trimestre de 2020, el

rendimiento superior frente al mercado estuvo más en línea con los últimos años a 7,1 p.p. (según IHS a octubre de 2020).

La mejora de la cifra de negocio durante el trimestre, nuestro estricto control de costes y la implementación de nuestro Plan de Transformación han permitido que la compañía mejore su EBITDA en términos absolutos así como la rentabilidad de EBITDA frente al tercer trimestre de 2019. Esto, junto con un disciplinado perfil de Capex que implica una reducción significativa frente al 3T de 2019, han permitido reducir la deuda neta a cerca de los niveles del 4T de 2019.

Las actuales perspectivas para los volúmenes de producción del sector de la automoción para el año se mantienen inciertas pero con mejores perspectivas que en las previsiones anteriores, con una caída esperada del 17,9% para 2020 (según IHS para todas las geografías a octubre de 2020).

Considerando la situación actual del COVID-19, reiteramos nuestros objetivos para 2020 proporcionados durante la presentación de resultados del 1S 2020 después de un sólido 3T y a pesar de la incertidumbre para el cuarto trimestre. Se espera que el margen EBITDA se sitúe en la parte alta del rango (9-10% excluyendo los costes de transformación), el objetivo de Capex de 500 millones de euros (excluyendo la NIIF 16) está camino de cumplirse y se mejora el objetivo de la deuda neta (excluyendo los costes de transformación y la NIIF 16) desde alrededor de los niveles de 2019 a niveles inferiores a los de 2019.



Nota: Se utiliza el crecimiento de Gestamp a tipo de cambio constante para la comparativa con los volúmenes de producción. El crecimiento del volumen de producción se basa en mercados en los que Gestamp cuenta con plantas productivas (datos de IHS para 9M 2020 a octubre de 2020). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2019	2020	% Variación	2019	2020	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.118,8	2.047,9	-3,3%	6.765,1	5.145,2	-23,9%
Cifra de negocios	2.059,3	2.038,0	-1,0%	6.572,5	5.083,3	-22,7%
Otros ingresos de la explotación	30,3	12,1	-60,1%	130,8	100,2	-23,4%
Variación de existencias	29,2	-2,2	-107,5%	61,8	-38,3	-162,0%
Gastos de la explotación	-2.025,3	-1.942,8	-4,1%	-6.427,1	-5.127,1	-20,2%
Consumos	-1.237,9	-1.206,8	-2,5%	-3.947,4	-3.023,3	-23,4%
Gastos de personal	-396,3	-335,9	-15,2%	-1.222,8	-1.000,8	-18,2%
Otros gastos de la explotación	-250,6	-260,9	4,1%	-840,1	-660,9	-21,3%
Plan de Transformación - Costes operativos	0,0	0,0		0,0	-89,9	
EBITDA	234,0	244,3	4,4%	754,8	370,3	-50,9%
Amortizaciones y deterioros	-140,5	-139,2	-0,9%	-416,8	-442,1	6,1%
Plan de Transformación - Deterioros	0,0	0,0		0,0	-13,3	
Beneficio de la explotación	93,5	105,1	12,4%	338,0	-85,1	-125,2%
Ingresos financieros	2,2	0,2	-90,9%	5,2	4,4	-15,4%
Gastos financieros	-43,8	-43,7	-0,2%	-121,9	-124,9	2,5%
Diferencias de cambio	-4,5	-14,7	226,7%	8,6	-48,9	-668,6%
Otros	-3,1	-0,6	-80,6%	-13,8	-5,2	-62,3%
Beneficio antes de impuestos	44,3	46,3	4,5%	216,1	-259,7	-220,2%
Impuesto sobre las ganancias	-8,8	-7,7	-12,5%	-51,1	62,9	-223,1%
Beneficio del ejercicio	35,5	38,6	8,7%	165,0	-196,8	-219,3%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-7,5	-10,2	36,0%	-36,8	26,7	-172,6%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	28,0	28,4	1,4%	128,2	-170,1	-232,7%

Durante el comienzo de 2020, el virus COVID-19 se propagó por todo el mundo y fue declarado pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En respuesta, muchos gobiernos impusieron una situación de cuarentena, restricciones severas a los viajes, así como otras medidas de seguridad pública, lo que ha supuesto importantes trastornos en las economías de muchos países. Estas medidas supusieron un elevado grado de ralentización de la actividad económica, de modo que las proyecciones de IHS de volúmenes de producción de vehículos ligeros para los ejercicios 2020 y 2021 fueron revisadas a la baja un -17,3% y un -8,0%, respectivamente, si comparamos las estimaciones previas a la pandemia en enero de 2020 con las estimaciones más recientes en octubre de 2020.

COVID-19 supuso paradas en todas las 112 plantas del Grupo durante una media de 8 semanas afectando de forma muy significativa los resultados del segundo trimestre del ejercicio 2020, resultando en una caída de la cifra de negocios en el segundo trimestre de 2020 con respecto al mismo periodo de 2019 del 56%, así como la revisión de las previsiones de los volúmenes de producción para los próximos meses y años.

Sin embargo, las estimaciones de IHS han mejorado durante el 3T 2020 y el rendimiento de Gestamp ha sido sólido con un rendimiento superior al mercado de volúmenes de producción de VL de 7,1% según IHS a octubre de 2020 (vs. -1,8% según IHS a octubre de 2020 en las regiones en las que Gestamp está presente), una mejora continuada de la rentabilidad, por encima de la reportada en el 3T de 2019, y una reducción de deuda neta en comparación con el trimestre anterior.

El Grupo está ejecutando un plan de contingencia para adaptarse a dicha situación tomando medidas que mejoren la posición de liquidez del mismo, así como la flexibilidad laboral, la mejora de la eficiencia de costes, la gestión del capital circulante y la reducción de las inversiones; y anunció en abril no proceder con el pago complementario del dividendo previsto para julio.

En base a las nuevas proyecciones de los volúmenes de actividad para los próximos ejercicios, el Grupo ha planteado un plan de transformación para adaptar las estructuras organizativas e industriales a la nueva situación y durante el 2T de 2020 se ha registrado para ello en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados provisiones por importe de 89,9 millones de euros para costes operativos y 13,3 millones de euros para deterioro de activos, importes que se presentan diferenciados en nuestra Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.038,0 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.679,7 millones de euros, Mecanismos 224,1 millones de euros, y *Tooling* y otros 134,2 millones de euros, una caída de 21,3 millones de euros o un -1,0% en comparación con 2.058,3 millones de euros del mismo periodo en 2019. La cifra de negocio en el 3T 2020 creció un +5,3% a tipo de cambio constante.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 31,1 millones de euros, o un -2,5%, hasta alcanzar los 1.206,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2020, comparado con los 1.237,9 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2019. Esta disminución está en línea con la reducción en el volumen de cifra de negocios.

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2020, los gastos de personal disminuyeron en 60,4 millones de euros, o un -15,2%, hasta alcanzar los 335,9 millones de euros desde los 396,3 millones de euros del mismo periodo de 2019. Esta disminución se debe fundamentalmente a los ya mencionados ahorros de costes en la mano de obra fija derivados del plan de contingencia implantado por el Grupo y en la mano de obra variable en línea con la reducción de la cifra de negocio.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 10,3 millones de euros, o un 4,1%, hasta los 260,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2020 desde los 250,6 millones de euros del mismo periodo de 2019. El incremento se centra en Asia siendo consistente con el incremento de actividad en dicha zona geográfica.

Plan de Transformación. Durante el tercer trimestre de 2020 los costes incurridos en la ejecución del Plan de Transformación se han aplicado contra la provisión reconocida durante el segundo trimestre por lo que no existe efecto sobre la cuenta de resultados del tercer trimestre de 2020.

3.3. EBITDA

El EBITDA excluyendo los costes correspondientes al Plan de Transformación fue de 244,3 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020, un incremento de 4,4% o 10,3 millones de euros, desde 234,0 millones de euros durante el mismo periodo de 2019. El incremento se debe a la recuperación de la actividad con respecto al trimestre anterior y a los ahorros de costes conseguidos por el conjunto de medidas implantadas por el Grupo y centrados fundamentalmente en los gastos de personal. El EBITDA en el 3T 2020 creció un +10,8% a tipo de cambio constante. El EBITDA en 9M 2020 excluyendo los costes relativos al Plan de

Transformación alcanzó 460,2 millones de euros, una caída del 39,0% o 294,6 millones de euros, desde 754,8 millones de euros para el mismo periodo en 2019.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones disminuyó en 1,3 millones de euros, o un -0,9% hasta alcanzar los 139,2 millones de euros comparado con los 140,5 millones de euros del tercer trimestre de 2019. Esta disminución es resultado del efecto de conversión a euros de las amortizaciones de compañías cuya moneda no es euro y cuyos tipos de cambio han experimentado una devaluación respecto al ejercicio 2019.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó 105,1 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020, un incremento de 11,6 millones de euros, o un 12,4% comparado con los 93,5 millones de euros en el mismo periodo de 2019. Este incremento es debido al mayor margen de rentabilidad obtenido en el trimestre y derivado de la recuperación de la cifra de negocios y a los ahorros de costes por las medidas implantadas por el Grupo.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2020 se incrementaron en 1,9 millones de euros, o un 4,6%, hasta alcanzar los 43,5 millones de euros, comparado con los 41,6 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2019. Este incremento es debido fundamentalmente a los menores ingresos obtenidos por los saldos de excedentes de tesorería.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambios ascendieron a -14,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2020 comparado con las pérdidas por importe de -4,5 millones de euros del tercer trimestre de 2019. Las pérdidas por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en Turquía, Brasil y Rusia.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto ascendió a 7,7 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020, que implica una disminución de 1,1 millones de euros, desde los 8,8 millones de euros de gasto del mismo periodo de 2019.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El Resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2020 fue un beneficio, implicando un impacto negativo en la cuenta de resultados de -10,2 millones de euros. Esto compara con un beneficio, un impacto negativo, de -7,5 millones de euros durante el mismo periodo de 2019. El resultado atribuible a minoritarios en el tercer trimestre 2020 es consistente con la evolución del Resultado antes de Impuestos y es el resultado de beneficios en aquellas operaciones en las que el grupo tiene minoritarios.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

4.1. Cifra de negocio y EBITDA

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2019	2020	% Variación	2019	2020	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	808,1	829,3	2,6%	2.868,9	2.161,2	-24,7%
Europa Oriental	277,1	295,9	6,8%	972,6	774,3	-20,4%
Mercosur	151,9	127,9	-15,8%	447,4	270,5	-39,5%
Norteamérica	545,9	513,2	-6,0%	1.486,1	1.177,8	-20,7%
Asia	276,3	271,7	-1,7%	797,5	699,5	-12,3%
Total	2.059,3	2.038,0	-1,0%	6.572,5	5.083,3	-22,7%

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2019	2020	% Variación	2019	2020	% Variación
EBITDA (excl. Costes de Transf.)	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	73,8	87,2	18,2%	266,2	151,7	-43,0%
Europa Oriental	41,4	48,4	16,9%	154,2	111,9	-27,4%
Mercosur	21,7	7,6	-65,0%	57,8	0,5	-99,1%
Norteamérica	60,1	58,1	-3,3%	173,1	102,5	-40,8%
Asia	37,0	42,9	15,9%	103,5	93,6	-9,6%
Total	234,0	244,2	4,4%	754,8	460,2	-39,0%

Europa Occidental

En el trimestre, la cifra de negocio alcanzó 829,3 millones de euros, una subida de 21,2 millones de euros, o +2,6% tanto en términos reportados como a TC constante en comparación con el 3T 2019. Sólida recuperación de los niveles de actividad, tras un 2T desafiante, siendo particularmente fuerte en Iberia pero más débil en Reino Unido debido una recuperación más lenta de los volúmenes.

El EBITDA en el trimestre aumentó hasta 87,2 millones de euros, una subida de 13,4 millones de euros, o un 18,2% (misma subida a TC constante) versus 3T 2019. El crecimiento del EBITDA en el trimestre superó el crecimiento de la cifra de negocios llevando a una expansión de márgenes vs. 3T 2019. La reducción de costes vistas durante la primera mitad del 2020 continuaron durante el 3T 2020.

Durante los primeros nueve meses del año, la cifra de negocio en Europa Occidental alcanzó 2.161,2 millones de euros, una caída de 707,7 millones de euros, o -24,7% (misma caída a TC constante) versus 9M 2019. El EBITDA alcanzó 151,7 millones de euros en la región, una caída de 114,5 millones de euros, o un -43,0% tanto en reportado como a TC constante versus 9M 2019. Como resultado, el EBITDA en 9M 2020 demostró un apalancamiento operativo de 16,1%, mejor que el del 1S 2020 ya que las operaciones en la región continuaron demostrando un alto nivel de resiliencia.

Europa Oriental

La cifra de negocio en el 3T 2020 aumentó en 18,8 millones de euros, o un +6,8% (+19,0% a TC constante) versus el tercer trimestre de 2019, alcanzando 295,9 millones de euros. El crecimiento en la cifra de negocio estuvo impulsado por la recuperación de los volúmenes con una normalización en los nuevos proyectos en fase de lanzamiento. Este crecimiento estuvo impactado por un fuerte impacto negativo del TC (principalmente Turquía y Rusia) así como unas menores ventas de *tooling*.

En el trimestre, el EBITDA alcanzó 48,4 millones de euros, implicando un crecimiento de 16,9% (+33,4% a TC constante) o una subida de 7,0 millones de euros si comparamos con el tercer trimestre de 2019. El crecimiento del EBITDA implicó una expansión en el margen vs. 3T 2019, alcanzando 16,4% en 3T 2020. Los buenos niveles de las medidas de flexibilidad vistos en el 1S 2020 continuaron durante el 3T 2020.

Durante los primeros nueve meses de 2020, la cifra de negocio experimentó una caída de 198,3 millones de euros, o un -20,4% (-14,3% a TC constante) versus los primeros nueve meses de 2019, alcanzando 774,3 millones de euros. Niveles sanos del margen EBITDA de 9M 2020 a pesar de las circunstancias extraordinarias vistas durante el 1T y el 2T. El EBITDA en Europa Oriental alcanzó 111,9 millones de euros durante los primeros meses de 2020, resultando en una caída de 27,4% (-20,7% a TC constante) o una caída de 42,3 millones de euros si comparamos con los primeros nueve meses de 2019. El margen EBITDA de 14,5% está muy por encima del margen EBITDA del grupo para los nueve meses de 2020.

Mercosur

Durante el tercer trimestre, la cifra de negocio en la región cayó en 24,0 millones de euros, o un -15,8% (+16,9% a TC constante) versus 3T 2019, alcanzando 127,9 millones de euros. La cifra de negocio en 3T 2020 estuvo impactada por un significativo impacto negativo del TC así como el retraso de la actividad en comparación con el resto de regiones. Mercosur fue la región con la mayor caída en la actividad en 3T debido a la pandemia del COVID-19.

El EBITDA en 3T 2020 alcanzó 7,6 millones de euros, una caída de 14,1 millones de euros o un -65,0% (-55,4% a TC constante) versus el tercer trimestre de 2019. El margen EBITDA en el tercer trimestre del año estuvo impactado por la recuperación más lenta de los niveles de actividad, unas mayores ventas de *tooling* con menores márgenes y una difícil implementación de las medidas de reestructuración debido al estricto marco regulatorio, principalmente en Argentina.

La cifra de negocio en Mercosur alcanzó 270,5 millones de euros en 9M 2020, una caída de 176,9 millones de euros o un -39,5% (-19,2% a TC constante) desde 447,4 millones de euros en 9M 2019. El EBITDA cayó hasta 0,5 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2020, una caída de 57,3 millones de euros o un -99,1% (-100,9% a TC constante) desde 57,8 millones de euros en los primeros nueve meses de 2019. El EBITDA en 9M 2020 continuó en niveles bajos dado los desafiantes 2T y 3T pero con perspectivas de mejora para el 4T.

Norteamérica

La cifra de negocio en el 3T 2020 cayó 32,7 millones de euros, o un -6,0% (+0,6% a TC constante) versus 3T 2019, alcanzando 513,2 millones de euros. Excluyendo el impacto del TC, la cifra de negocios durante el trimestre estuvo ligeramente por encima que el 3T 2019 (+0,6%), este crecimiento estuvo apoyado por EE.UU. debido a la mejora de la actividad así como la normalización de los *ramp-ups*, si bien este crecimiento estuvo parcialmente impactado por la menor recuperación en los niveles de actividad de México, aún por debajo de los niveles del 3T 2019.

Durante el tercer trimestre de 2020, el EBITDA en la región cayó ligeramente hasta 58,1 millones de euros, una caída de -3,3% (+4,4% a TC constante) o -2,0 millones de euros cuando comparamos con el 3T 2019. El margen EBITDA en 3T 2020 mejoró hasta el 11,3%, ligeramente por encima del 3T 2019 (11,0%). El plan de reducción de costes se mantuvo durante el 3T a pesar del desafiante mercado laboral, especialmente en EE.UU..

En Norteamérica, la cifra de negocio cayó en 308,3 millones de euros, o un -20,7% (-18,0 a TC constante) en 9M 2020 versus 9M 2019, alcanzando 1.177,8 millones de euros. El EBITDA en Norteamérica alcanzó 102,5 millones de euros en 9M 2020, resultando una caída de -40,8% (-37,7% a TC constante) o 70,6 millones de euros cuando comparamos con el 9M 2019. El margen de EBITDA en 9M de 8,7% demuestra una fuerte resiliencia con un sólido apalancamiento operativo durante el tercer trimestre, en línea con 1S 2020.

Asia

Durante el tercer trimestre de 2020, la cifra de negocio alcanzó 271,7 millones de euros, implicando una caída de 4,6 millones de euros, o un -1,7% (+2,2% a TC constante) versus el tercer trimestre de 2019. Excluyendo el impacto del TC, el crecimiento de la cifra de negocio fue apoyado por un sólido crecimiento en China. Este crecimiento se vio parcialmente impactado la recuperación más lenta de los volúmenes en India.

A pesar de la volatilidad del mercado, la región tuvo un comportamiento operativo fuerte en comparación con 2019, con una mejora del margen EBITDA, llegando al 15,8% en el 3T 2020. El EBITDA en Asia alcanzó 42,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2020, implicando una subida del 15,9% (19,8% a TC constante) o 5,9 millones de euros cuando comparamos con el tercer trimestre de 2019. Las eficiencias de coste vistas durante la primera mitad del 2020 se han mantenido durante el tercer trimestre de 2020.

La cifra de negocios alcanzó 699,5 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2020. Esto supone una caída de 98,0 millones de euros, o un -12,3% (-10,2% a TC constante) versus los primeros nueve meses de 2019. Durante el periodo, el EBITDA en Asia alcanzó 93,6 millones de euros, resultando en una caída de 9,6% (-7,6% a TC constante) o 9,9 millones de euros si comparamos con los primeros nueve meses de 2019. El EBITDA en 9M 2020 ha demostrado un sólido comportamiento a pesar del impacto del COVID-19.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2019	2020	2019	2020
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	44,3	46,3	216,1	-259,7
Ajustes al resultado	189,8	198,0	538,6	630,0
Depreciación y amortización del inmovilizado	140,5	139,2	416,8	455,4
Ingresos financieros	-2,1	-0,2	-5,2	-4,4
Gastos financieros	43,8	43,6	121,9	124,9
Diferencias de cambio totales	4,6	14,8	-8,6	48,9
Participación en resultado sociedades método participación	0,2	-0,2	-2,2	-0,6
Variación valor razonable instrumentos financieros	2,3	1,0	15,5	4,3
Resultado de exposición a la inflación	0,5	-0,2	0,4	1,5
TOTAL EBITDA	234,1	244,3	754,7	370,3
Ajustes al resultado	-8,3	-4,5	10,8	70,1
Variación de provisiones	0,1	-17,0	5,7	77,0
Imputación de subvenciones	-1,1	-1,0	-3,0	-3,2
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-0,1	-2,2	-0,4	-1,3
Diferencias de cambio no realizadas	-6,7	15,5	10,2	-0,9
Otros ingresos y gastos	-0,5	0,2	-1,7	-1,5
Cambios en el capital circulante	-84,2	252,5	-317,4	206,4
(Incremento)/Decremento en Existencias	17,1	44,5	-88,0	86,9
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	80,4	-17,2	-95,6	162,1
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	6,1	13,6	-11,7	1,3
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	-190,9	206,0	-119,8	-49,5
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	3,1	5,6	-2,3	5,6
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-61,0	-48,5	-164,2	-166,4
Pagos de intereses	-36,0	-27,9	-110,1	-105,3
Cobros de intereses	2,2	0,2	5,2	4,4
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-27,2	-20,8	-59,3	-65,5
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	80,6	443,8	283,9	480,4

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2019	2020	2019	2020
	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones	-213,4	-116,6	-668,0	-458,4
Compañías del Grupo y asociadas	-4,1	0,0	-12,0	0,0
Activo intangible	-26,5	-25,2	-87,2	-61,8
Inmovilizado material	-185,9	-92,7	-571,9	-393,7
Otros activos financieros	3,1	1,3	3,1	-2,9
Cobros por desinversiones	1,9	-9,4	26,2	49,9
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	-2,5	4,9	0,5	5,8
Inmovilizado material	10,5	6,9	20,8	31,4
Otros activos	-6,1	-21,2	4,9	12,7
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,3	7,9	5,9	11,6
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-211,2	-118,1	-635,9	-396,9
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4,2	27,3	15,4	45,7
Variación de participación de intereses minoritarios	0,8	-0,3	-2,6	5,1
Acciones propias	0,9	1,1	2,7	0,3
Otros movimientos de patrimonio	2,5	26,5	15,3	40,3
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	56,0	10,2	182,2	1.112,6
Emisión	56,0	174,4	276,6	1.200,8
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	14,0	174,4	159,2	975,5
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	44,7	0,0	117,2	223,6
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras deudas	-2,7	0,0	0,2	1,7
Devolución y amortización	0,0	-164,2	-94,3	-88,2
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	0,0	0,1	-72,5	-87,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	-161,9	0,0	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	-20,9	2,0
Otras deudas	0,0	-2,4	-0,9	-3,2
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-50,0	-1,0	-87,3	-39,6
Dividendos	-50,0	-1,0	-87,3	-39,6
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	10,2	36,5	110,3	1.118,7
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2,2	-30,2	-1,6	-48,0
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-118,2	332,0	-243,3	1.154,2

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 2020 se incrementó en 363,2 millones de euros hasta una cifra neta de 443,8 millones de euros, desde 80,6 millones de euros durante el mismo periodo de 2019. Este incremento es fundamentalmente debido a la mejora en la gestión del capital circulante que supuso una entrada de 252,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020 vs. una salida de 84,2 millones de euros durante el mismo periodo de 2019.

5.2. Capital circulante

Entrada por capital circulante de 252,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020 versus una salida de -84,2 millones de euros en el 3T de 2019, implicando 336,7 millones de euros de mejora entre los trimestres.

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 2020 disminuyó en 93,1 millones de euros hasta alcanzar los -118,1 millones de euros, comparado con 211,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2019.

5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación

El flujo de caja procedente de las actividades de financiación durante el tercer trimestre de 2020 ascendió a 36,5 millones de euros (comparado con 10,2 millones de euros durante el tercer trimestre de 2019).

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2019	2020	2019	2020
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	28,1	24,2	85,5	63,8
Inmovilizado material	144,0	85,9	503,1	303,3
- Capex de crecimiento	77,1	28,7	260,0	130,0
- Capex recurrente	66,9	57,2	243,1	173,3
Total (excl NIIF 16)	172,1	110,1	588,6	367,1
- Efecto NIIF 16	2,2	6,1	20,3	49,0
Total	174,3	116,2	608,9	416,1

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2020 ascendieron aproximadamente a 110,1 millones de euros (116,2 millones de euros incluyendo la NIIF 16) comparado con los 172,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2019 (174,3 millones de euros incluyendo la NIIF 16). Representa una caída del 36,0% en inversiones en activos fijos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se redujeron durante el tercer trimestre de 2020 hasta los 28,7 millones de euros. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones adicionales de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se moderó hasta niveles de 57,2 millones de euros durante el tercer trimestre de 2020. 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 2020 ascendieron a 24,2 millones de euros e incluye costes de activos intangibles tales como los costes de investigación y desarrollo.

7. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

7.1. Obligaciones contractuales

Nuestras obligaciones contractuales prevén pagos principalmente conforme a nuestra deuda financiera pendiente, incluyendo las obligaciones financieras derivadas de los bonos garantizados senior, pero excluyendo los derivados financieros.

	A 30 de Septiembre de 2020			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	4.028,9	689,0	2.612,0	727,9
Arrendamientos financieros	423,5	70,5	340,5	12,5
Financiación de compañías asociadas	129,3	8,5	106,0	14,8
Otras deudas financieras	20,6	0,0	16,8	3,8
Total Deudas Financieras	4.602,3	768,0	3.075,3	759,0
Otros recursos ajenos no financieros	12,1	0,0	12,1	0,0
Otros recursos ajenos corrientes	191,8	136,0	55,8	0,0
Total Obligaciones Contractuales	4.806,2	904,0	3.143,2	759,0

7.2. Otra Información Financiera

	30 de Septiembre	
	2019	2020
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	754,8	370,3
EBITDA excluyendo NIIF 16 y Plan de Transformación	688,9	390,7
Efectivo y otros medios líquidos	462,1	1.885,5
Total Deuda Financiera	3.533,7	4.602,3
Total Deuda Financiera Neta	3.071,6	2.716,8
Deuda Financiera Neta excluyendo NIIF 16	2.664,1	2.348,3

Nota: El EBITDA excl. Plan de Transformación alcanzó los 460,2 millones de euros en 9M 2020

	A 30 de Septiembre	
	2019	2020
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	338,0	-85,1
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	416,8	455,4
EBITDA	754,8	370,3
Plan de Transformación - Costes operativos	0,0	89,9
EBITDA excluyendo Plan de Transformación	754,8	460,2

El efectivo, equivalente de efectivo y los activos financieros corrientes incluyen el efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2020 por importe de 1.812,8 millones de euros e inversiones financieras corrientes de 72,7 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 2020 ascendió a 2.716,9 millones de euros o 2.348,4 millones de euros excluyendo la NIIF 16.

Los siguientes pasivos no comerciales no se consideran deuda financiera al 30 de septiembre de 2020: 55,8 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 136,0 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 100,0 millones corresponden a proveedores de activos fijos) y 12,1 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

7.3. Liquidez

Liquidez disponible

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

A 30 de septiembre de 2020, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 2.453,9 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.812,8 millones de euros, Inversiones financieras corrientes por valor de 72,7 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito a largo plazo disponibles y no utilizadas por valor de 260,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas por valor de 308,4 millones de euros. Esto representa una mejora de nuestro perfil de liquidez durante el tercer trimestre de 2020 de 311,0 millones de euros a 2.453,9 millones de euros al 30 de septiembre de 2020, frente a 2.142,9 millones de euros a 30 de junio de 2020.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a partir del 30 de septiembre de 2020 ascendían a 768,0 millones de euros (697,5 millones de euros de ellos procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el tercer trimestre de 2020, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras e ingresos entre empresas) ascendió a 118,1 millones de euros mientras que el flujo de caja neto generado por las actividades de explotación ascendió a 443,8 millones de euros.

Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez buscando la disponibilidad de efectivo para cubrir sus necesidades de efectivo y el vencimiento de la deuda por un período de 12 meses, evitando así la necesidad de recaudar fondos en condiciones desfavorables para cubrir las necesidades a corto plazo. Esta gestión del riesgo de liquidez en los próximos 12 meses se complementa con un análisis del perfil de vencimientos de la deuda del Grupo, buscando un vencimiento medio adecuado y, por tanto, refinanciando anticipadamente los vencimientos a corto plazo, especialmente los dos primeros años siguientes. Al 30 de septiembre de 2020, el vencimiento medio de la deuda financiera neta del Grupo era de 4,0 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.

