



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2024

Gestamp Automoción, S.A.

5 de noviembre 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.....	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 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

Según el Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook (WEO) del FMI a octubre de 2024), el crecimiento del PIB global se situará en el +3,2% interanual en 2024 (sin cambios respecto a las previsiones del WEO de julio de 2024). El ritmo de expansión de la economía sigue estando estancado y 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 de la energía y el petróleo a nivel global; ii) la divergencia en la velocidad de desinflación de las principales economías y su efecto en las políticas monetarias, y iii) la posibilidad de intensificación de las políticas proteccionistas que exacerbaría las tensiones comerciales. En cuanto a 2025, el FMI ha revisado ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta el +3,2% (-0,1 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones del informe WEO de julio de 2024, que eran del +3,3% interanual).

En el sector del automóvil, S&P Global Mobility (antigua IHS) prevé que los volúmenes de producción para el año se reduzcan un -2,2% hasta los 88,5 millones de vehículos (geografías IHS a octubre de 2024), por debajo (-1,8%) de los 90,0 millones de vehículos para 2024 estimados en febrero. Durante los nueve últimos meses, S&P Global Mobility ha estado realizando distintos recortes en las previsiones de volúmenes para todo el año y 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 vuelvan a sus niveles máximos en 2028.

Durante los nueve primeros meses de 2024, el sector del automóvil ha experimentado un ligero descenso de los volúmenes de producción en la huella de Gestamp del -0,6% interanual (según IHS a octubre de 2024). Durante este periodo, hemos observado un descenso de los volúmenes en Europa Occidental (-3,1% interanual), Mercosur (-0,8% interanual) y Asia (-0,7% interanual). Por el contrario, Europa del Este ha sido la región con mejor comportamiento en el periodo, con un aumento de los volúmenes del +2,0% interanual, seguida de NAFTA con un aumento del +0,9%. En el tercer trimestre de 2024, los volúmenes de producción en la huella de Gestamp han caído un -2,8% interanual, siendo Mercosur la única región con crecimiento de volúmenes (+10,4% interanual). Todas las demás regiones han registrado caídas en el trimestre: Europa del Este (-5,7%), Asia (-3,8%), NAFTA (-2%) y Europa Occidental (-0,7%).

En este contexto, los ingresos de Gestamp en los primeros nueve meses han disminuido un -1,6% interanual hasta los 8.926,8 millones de euros, lo que incluye una contribución de 435,3 millones de euros de Gescrap. Los ingresos de Auto (excluyendo Gescrap) han disminuido un -1,1% interanual debido principalmente a una cifra comparable difícil y al impacto negativo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, este crecimiento implica un rendimiento superior al del mercado de 6,3 puntos porcentuales (frente a la huella de Gestamp - datos de IHS a octubre de 2024), o 6,7 puntos porcentuales en base ponderada.

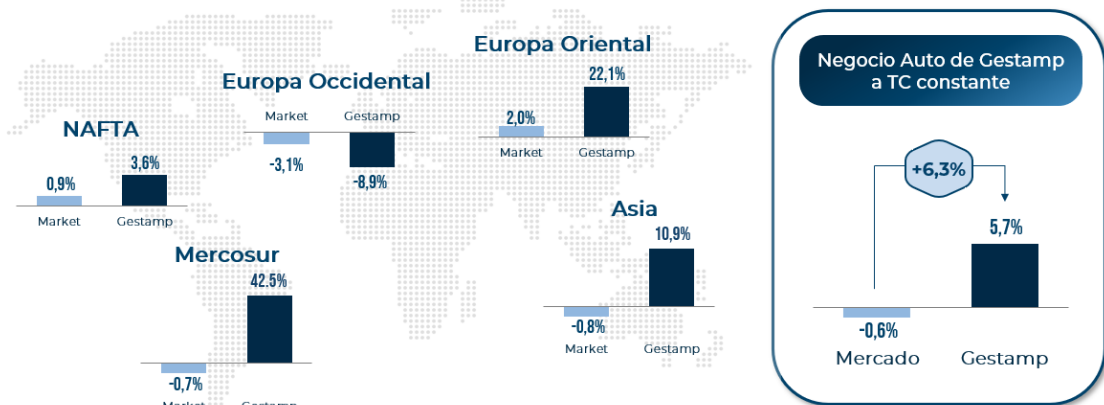
En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA en términos absolutos disminuyó un -7,4% interanual en los nueve meses de 2024, alcanzando los 935,5 millones de euros. En términos de margen EBITDA, el negocio de Auto ha alcanzado un 10,6% (o un 10,7% si excluimos los 16,8 millones de euros de costes acumulados relacionados con el Plan Phoenix), por debajo de nuestro objetivo para el año debido a: i) la volatilidad de los volúmenes, ii) la estacionalidad de la época, iii) las difíciles cifras comparables y iv) las persistentes presiones inflacionistas. En

cuanto a Gescrap, el margen EBITDA en los primeros nueve meses de 2024 ha alcanzado un 8,5%.

De cara al corto plazo y teniendo en cuenta que las perspectivas siguen siendo extremadamente complicadas a raíz de: a) las caídas de los volúmenes de producción; b) la incertidumbre y volatilidad en Europa dada la desaceleración de la penetración de vehículos eléctricos y c) la fluctuación monetaria extraordinariamente negativa, Gestamp ha actualizado sus previsiones para 2024 para reflejar un menor crecimiento y, en consecuencia, un menor apalancamiento operativo y una menor generación de flujo de caja libre. Convirtiéndose esos nuevos objetivos en los siguientes: i) ingresos para el negocio de Auto superando el crecimiento de los volúmenes de producción del mercado en el rango de un dígito bajo con un margen EBITDA reportado ligeramente inferior 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) y iv) un ratio de deuda neta sobre EBITDA en el rango de 1.7x.

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 los siguientes pilares clave: 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 9M 2024 a TC Constante⁽¹⁾ vs. Crecimiento Producción con Presencia de Gestamp



Rendimiento ponderado +6,7 p.p. superior al del mercado⁽²⁾ en 9M 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 octubre de 2024). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting
 2. Rendimiento del mercado y Gestamp ponderado con mix geográfico de 9M 2024

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2023	2024	% Variación	2023	2024	% Variación
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
Ingresos de la explotación	2.856,0	2.828,5	-1,0%	9.221,9	9.084,6	-1,5%
Cifra de negocios	2.798,5	2.787,3	-0,4%	9.071,6	8.926,8	-1,6%
Otros ingresos de la explotación	39,9	33,8	-15,3%	112,9	115,0	1,9%
Variación de existencias	17,6	7,4	-58,0%	37,4	42,8	14,4%
Gastos de la explotación	-2.545,0	-2.534,9	-0,4%	-8.211,1	-8.149,1	-0,8%
Consumos	-1.793,0	-1.728,9	-3,6%	-5.833,4	-5.633,3	-3,4%
Gastos de personal	-420,1	-455,9	8,5%	-1.347,4	-1.461,0	8,4%
Otros gastos de la explotación	-331,9	-350,1	5,5%	-1.030,3	-1.054,8	2,4%
EBITDA	311,0	293,6	-5,6%	1.010,8	935,5	-7,4%
Amortizaciones y deterioros	-168,6	-173,4	2,8%	-504,1	-530,1	5,2%
Beneficio de la explotación	142,4	120,2	-15,6%	506,7	405,4	-20,0%
Ingresos financieros	6,3	6,5	3,2%	17,7	18,2	2,8%
Gastos financieros	-57,4	-54,5	-5,1%	-173,4	-164,8	-5,0%
Diferencias de cambio	3,5	-20,9	-697,1%	-48,7	-33,8	-30,6%
Otros	0,4	5,4	1250,0%	26,5	24,3	-8,3%
Beneficio antes de impuestos	95,2	56,7	-40,4%	328,8	249,3	-24,2%
Impuesto sobre las ganancias	-21,2	-15,4	-27,4%	-76,1	-59,7	-21,6%
Beneficio del ejercicio	74,0	41,3	-44,2%	252,7	189,6	-25,0%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-11,0	-20,4	85,5%	-27,4	-62,8	129,2%
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	63,0	20,9	-66,8%	225,3	126,8	-43,7%

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 2.787,3 millones de euros durante el tercer trimestre de 2024, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 2.323,4 millones de euros, Mecanismos 271,2 millones de euros, Gescrap 118,7 millones de euros y *Tooling* y otros 74,0 millones de euros.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2024 disminuyeron en 11,2 millones de euros lo que supone un -0,4%, hasta los 2.787,3 millones de euros frente a los 2.798,5 millones de euros del tercer trimestre de 2023.

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 2024 a 1.065,8 millones de euros comparado con 1.023,1 millones de euros del tercer trimestre de 2023 lo que supone un incremento de 42,7 millones de euros o un 4,2%

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 64,1 millones de euros, o un -3,6%, hasta alcanzar los 1.728,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2024, comparado con los 1.793,0 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 tercer trimestre de 2024, los gastos de personal se incrementaron en 35,8 millones de euros, o un 8,5%, hasta alcanzar los 455,9 millones de euros desde los 420,1 millones de euros del mismo periodo de 2023, principalmente afectado por las presiones inflacionistas en determinadas áreas geográficas.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación se incrementaron en 18,2 millones de euros, o un 5,5%, hasta los 350,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2024 desde los 331,9 millones de euros del mismo periodo de 2023.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el tercer trimestre de 2024 alcanzó los 293,6 millones de euros, lo que representa una disminución de 17,5 millones de euros comparado con los 311,1 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2023, afectada, como se ha mencionado anteriormente, por la volatilidad de los volúmenes, la estacionalidad de la época, las difíciles cifras comparables y las persistentes presiones inflacionistas.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones se incrementó en 4,8 millones de euros, o un 2,8% hasta alcanzar los 173,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2024, comparado con los 168,6 millones de euros del mismo periodo de 2023 fundamentalmente por la dotación correspondiente a los activos que entraron en funcionamiento durante el cuarto trimestre del ejercicio 2023.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 120,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2024, frente a los 142,5 millones de euros del mismo periodo de 2023, lo que supone una disminución de 22,3 millones de euros. Esta disminución se debió principalmente al menor EBITDA y mayores amortizaciones.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2024 disminuyeron en 3,1 millones de euros hasta alcanzar los 48,0 millones de euros, comparado con los 51,1 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2023.

3.6. Diferencias de cambio

Las pérdidas por diferencias de cambio ascendieron a 20,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2024 comparado con los beneficios de 3,5 millones de euros del mismo periodo de 2023. Las pérdidas por diferencias de cambio en el tercer trimestre de 2024 se registraron principalmente en México y Turquía.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 15,4 millones de euros durante el tercer trimestre de 2024, que implica una disminución de 5,7 millones de euros comparado con el gasto de 21,1 millones de euros del mismo periodo de 2023. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 27,2% en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2024 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 20,4 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en tercer 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

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2023	2024	% Variación	2023	2024	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	963,9	953,8	-1,0%	3.456,1	3.157,5	-8,6%
Europa Oriental	387,8	390,0	0,6%	1.256,1	1.337,6	6,5%
NAFTA	596,8	569,6	-4,6%	1.802,6	1.863,6	3,4%
Mercosur	249,2	251,6	1,0%	722,3	674,1	-6,7%
Asia	469,0	503,7	7,4%	1.351,9	1.458,7	7,9%
Gescrap	131,8	118,6	-10,0%	482,6	435,3	-9,8%
Total	2.798,5	2.787,3	-0,4%	9.071,6	8.926,8	-1,6%

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2023	2024	% Variación	2023	2024	% Variación
EBITDA	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	114,7	101,3	-11,7%	397,6	340,6	-14,3%
Europa Oriental	50,6	53,8	6,3%	177,1	171,7	-3,0%
NAFTA	42,0	26,3	-37,4%	135,5	100,2	-26,1%
Mercosur	27,5	28,4	3,3%	88,4	73,6	-16,7%
Asia	66,0	73,6	11,5%	176,1	212,4	20,6%
Gescrap	10,3	10,2	-1,0%	36,2	37,0	2,2%
Total	311,1	293,6	-5,6%	1.010,9	935,5	-7,5%

Europa Occidental

Durante los nueve primeros meses del año, los ingresos de Auto en Europa Occidental alcanzaron los 3.157,5 millones de euros, lo que supone un descenso de -298,6 millones de euros, o un -8,6% (-8,9% a tipo de cambio constante) con respecto a los nueve primeros meses de 2023. Este descenso se explica en parte por la disminución de los volúmenes de producción de vehículos ligeros en la región en un -3,1% (datos de S&P Global Mobility a octubre de 2024 para la huella de Gestamp), junto con el descenso del precio de las materias primas. El EBITDA alcanzó los 340,6 millones de euros en la región, lo que supone un descenso de -57,0 millones de euros, o del -14,3% frente a los primeros nueve meses de 2023, con un margen EBITDA del 10,8%

En el trimestre, los ingresos alcanzaron los 953,8 millones de euros, un descenso de -10,1 millones de euros, o -1,0% (-1,3% a tipo de cambio constante) frente al 3T 2023

El EBITDA del trimestre cayó a 101,3 millones de euros, lo que supone un descenso de -13,4 millones de euros, o -11,7% con respecto al tercer trimestre de 2023. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 10,6% en el tercer trimestre del año, por debajo del 11,9% registrado en el 3T 2023.

Europa Oriental

Durante los nueve primeros meses de 2024, los ingresos de Auto aumentaron en 81,5 millones de euros, es decir, un +6,5% (+22,1% a tipo de cambio constante) frente a los nueve primeros meses de 2023, alcanzando los 1.337,6 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó los 171,7 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2024, lo que supone una caída del -3,0% o un descenso de -5,4 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2023, lo que implica un margen EBITDA del 12,8% para el periodo.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2024 aumentaron en 2,2 millones de euros, o un +0,6% (+1,5% a tipo de cambio constante) con respecto al tercer trimestre de 2023, alcanzando los 390,0 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 aumentó en 3,2 millones de euros o un +6,3%, alcanzando los 53,8 millones de euros frente a los 50,6 millones de euros del tercer trimestre de 2023. El margen EBITDA en el trimestre fue del 13,8%.

NAFTA

En 9M 2024, NAFTA registró un aumento de ingresos de 61,0 millones de euros, o +3,4% (+3,6% a tipo de cambio constante) frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 1.863,6 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó los 100,2 millones de euros en 9M 2024, con un descenso del -26,1% o -35,3 millones de euros en comparación con 9M 2023 y un margen EBITDA del 5,4%.

Los ingresos en el 3T 2024 disminuyeron en -27,2 millones de euros, o un -4,6% (-0,5% a tipo de cambio constante) en comparación con el 3T 2023, alcanzando los 569,6 millones de euros.

Durante el tercer trimestre de 2024, el EBITDA en la región alcanzó los 26,3 millones de euros, lo que supone un descenso de -15,7 millones de euros o un -37,4% en comparación con el mismo periodo de 2023. En el tercer trimestre de 2024, el margen EBITDA en NAFTA alcanzó el 4,6%.

Mercosur

Los ingresos de Auto en Mercosur disminuyeron a 674,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2024, lo que representa un descenso de -48,2 millones de euros o -6,7% (+42,5% a tipo de cambio constante) con respecto a los 722,3 millones de euros de los nueve primeros meses de 2023. El EBITDA descendió a 73,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2024, lo que supone una caída de -14,8 millones de euros frente a los 88,4 millones de euros de los nueve primeros meses de 2023. El margen EBITDA se situó en el 10,9% en el periodo.

Durante el tercer trimestre, los ingresos en la región aumentaron en 2,4 millones de euros, o un +1,0% (+64,6% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2023, alcanzando los 251,6 millones de euros. Los efectos del tipo de cambio en Argentina han afectado negativamente a nuestros resultados.

El EBITDA del tercer trimestre de 2024 alcanzó los 28,4 millones de euros, lo que supone un aumento de 0,9 millones de euros frente a los 27,5 millones de euros del tercer trimestre de 2023. El margen EBITDA en la región alcanzó el 11,3% en el trimestre.

Asia

Durante los nueve primeros meses de 2024, los ingresos alcanzaron los 1.458,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 106,8 millones de euros, o un +7,9% (+10,9% a tipo de cambio constante) frente a los 9M 2023. En 9M 2024, el EBITDA en Asia alcanzó los 212,4 millones de euros, un aumento del +20,6% o 36,3 millones de euros en comparación con los 176,1 millones de euros registrados en 9M 2023. El margen EBITDA en la región fue del 14,6% en el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2024, los ingresos alcanzaron los 503,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 34,7 millones de euros, o +7,4% (+7,9% a tipo de cambio constante) frente al tercer trimestre de 2023.

El EBITDA del trimestre, de 73,6 millones de euros, supuso un aumento de 7,6 millones de euros (+11,5%) frente a los 66,0 millones de euros del tercer trimestre de 2023, lo que llevó a un margen de EBITDA del 14,6%.

Gescrap

En los nueve primeros meses del año, Gescrap alcanzó unos ingresos de 435,3 millones de euros y un EBITDA de 37,0 millones de euros, con un margen EBITDA del 8,5%.

Durante el tercer trimestre de 2024, los ingresos de Gescrap alcanzaron los 118,6 millones de euros, lo que supone un descenso de -13,2 millones de euros, o -10,0% frente al tercer trimestre de 2023.

El EBITDA del trimestre cayó ligeramente a 10,3 millones de euros, lo que supone un descenso de -0,1 millones de euros, o -1,0% con respecto al tercer trimestre de 2023. Esto se traduce en un margen de EBITDA del 8,7% en el tercer trimestre del año, por encima del 7,8% registrado en el 3T 2023.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2023	2024	2023	2024
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	95,1	56,7	328,8	249,3
Ajustes al resultado	215,8	237,0	682,0	686,3
Depreciación y amortización del inmovilizado	168,6	173,4	504,1	530,1
Ingresos financieros	-6,3	-6,5	-17,7	-18,2
Gastos financieros	57,4	54,4	173,4	164,8
Diferencias de cambio totales	-3,5	20,9	48,7	33,8
Participación en resultado sociedades método participación	-0,6	-1,0	-1,0	-1,0
Variación valor razonable instrumentos financieros	-7,0	-7,3	-12,6	-7,3
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,0	-6,6	0,0
Resultado de exposición a la inflación	7,2	3,1	-6,3	-15,9
TOTAL EBITDA	310,9	293,7	1.010,8	935,6
Ajustes al resultado	-22,6	-3,1	-51,3	-17,3
Variación de provisiones	-7,7	-0,2	-24,9	-5,2
Imputación de subvenciones	-1,5	-1,5	-3,8	-6,1
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-2,2	-0,2	-2,4	-0,9
Diferencias de cambio no realizadas	-4,0	-6,8	-33,4	-10,7
Otros ingresos y gastos	-7,2	5,6	13,2	5,6
Cambios en el capital circulante	-1,9	-112,3	-49,6	-141,1
(Incremento)/Decremento en Existencias	-25,5	-11,7	-105,4	-153,3
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	0,8	-23,0	-181,9	-306,0
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	4,2	18,5	-16,9	-48,0
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	15,1	-61,5	256,1	362,9
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	3,5	-34,6	-1,5	3,3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-58,3	-67,0	-196,6	-205,7
Pagos de intereses	-49,7	-46,8	-163,5	-159,1
Cobros de intereses	6,3	6,5	17,7	18,2
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-14,9	-26,7	-50,8	-64,8
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	228,1	111,3	713,3	571,5

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2023	2024	2023	2024
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-281,2	-209,1	-742,0	-783,3
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	-8,6	0,0
Activo intangible	-12,3	-21,6	-96,9	-75,0
Inmovilizado material	-210,3	-193,1	-577,9	-657,0
Otros activos financieros	-58,6	5,6	-58,6	-51,3
Cobros por desinversiones	-5,0	5,8	16,2	12,8
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	-3,6	-0,2	4,4	0,7
Inmovilizado material	2,5	3,0	10,3	8,3
Otros activos	-3,9	3,0	1,5	3,8
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7,0	4,6	41,1	-8,8
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-279,2	-198,7	-684,7	-779,3
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	36,4	-42,1	-12,4	-73,6
Compra de participaciones a intereses minoritarios	-10,2	0,0	-37,3	-23,2
Aportación de fondos de intereses minoritarios	11,6	0,6	2,0	1,5
Variación de participación de intereses minoritarios	-9,6	0,3	-9,6	1,4
Acciones propias	-3,4	-5,7	-3,7	-9,9
Otros movimientos de patrimonio	48,0	-37,3	36,2	-43,4
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-107,1	83,3	-671,5	146,7
Emisión	63,1	355,9	1.339,5	690,0
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	68,1	-8,7	1.343,7	308,8
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	365,1	0,0	382,8
Deudas con partes relacionadas	-5,0	0,0	-4,2	-1,6
Otras deudas	0,0	-0,5	0,0	0,0
Devolución y amortización	-170,2	-272,6	-2.010,9	-543,3
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	-44,2	-241,6	-1.657,6	-445,5
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-121,1	-30,0	-341,3	-96,8
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras deudas	-4,9	-1,0	-12,0	-1,0
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-51,3	-77,2	-97,7	-122,3
Dividendos	-51,3	-77,2	-97,7	-122,3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-122,0	-36,0	-781,6	-49,2
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	7,7	-17,0	-15,1	-7,1
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-165,4	-140,4	-768,1	-264,1

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 2024 ascendió a 111,3 millones de euros, lo que supone un decremento de 116,8 millones de euros respecto a los 228,1 millones de euros del mismo periodo de 2023. Este decremento se debió principalmente al decremento de los cambios en el capital circulante por importe de 110,4 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2023 y al decremento en EBITDA por importe de 17,2 millones de euros respecto a la evolución del tercer trimestre de 2023.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una salida de caja de 112,3 millones de euros durante el tercer trimestre de 2024 frente a una salida de caja de 1,9 millones de euros en el tercer 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 así como cuentas a cobrar con la Hacienda Pública por los pagos a cuenta de impuestos o reembolsos de impuestos, los inventarios compuestos principalmente de materias primas (principalmente acero) y otros activos corrientes.

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 2024 disminuyó en 80,5 millones de euros hasta alcanzar los 198,7 millones de euros, comparado con 279,2 millones de euros durante el mismo trimestre de 2023. Las inversiones en el tercer trimestre de 2024 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en NAFTA, China, España y Alemania.

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 2024 ascendió a 36,0 millones de euros. Durante el tercer trimestre de 2024 se ha procedido al pago de 77,2 millones de euros en concepto de dividendos comparado con 51,3 millones de euros durante el mismo trimestre de 2023.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2023	2024	2023	2024
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	18,2	26,7	81,9	81,3
Inmovilizado material	187,7	185,6	538,1	516,5
Total (excl NIIF 16)	205,9	212,3	620,0	597,8
<i>Efecto NIIF 16</i>	17,8	3,9	28,7	53,2
Total	223,7	216,2	648,7	651,0

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2024 ascendieron a 216,2 millones de euros comparado con los 223,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2023. Esto representa un 7,8% de nuestros ingresos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones en capital intangible durante el tercer trimestre de 2024 ascendieron a 26,7 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 2024			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	3.031,7	813,8	2.217,9	0,0
Arrendamientos financieros	442,1	65,1	193,5	183,5
Financiación de compañías asociadas	17,1	2,3	7,7	7,1
Otras deudas financieras	47,0	0,0	33,0	14,0
Total Deudas Financieras	3.537,9	881,2	2.452,1	204,6
Otros recursos ajenos no financieros	4,3	0,0	3,4	0,9
Otros recursos ajenos corrientes	131,6	85,3	46,3	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.673,8	966,5	2.501,8	205,5

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

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

	30 de Septiembre de 2023	31 de Diciembre de 2023	30 de Septiembre de 2024
Balance de Situación Consolidado:	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	6.088,0	6.153,0	6.208,0
Activo intangible	561,8	570,0	562,4
Inmovilizado material	4.801,6	4.875,4	4.961,8
Inversiones financieras no corrientes	207,4	135,5	93,6
Activos por impuestos diferidos	517,2	572,1	590,2
Activos corrientes	3.850,3	3.775,5	4.098,0
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	617,1	547,0	670,5
Activos de contratos con clientes	653,3	576,2	791,0
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.358,7	1.195,2	1.356,7
Otros activos corrientes	134,8	130,6	178,6
Inversiones financieras corrientes	159,3	149,7	188,5
Efectivo y otros medios líquidos	927,1	1.176,8	912,7
Total activos	9.938,3	9.928,5	10.306,0

	30 de Septiembre de 2023	31 de Diciembre de 2023	30 de Septiembre de 2024
	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	2.865,3	2.861,4	2.827,3
Capital y reservas atribuible a los accionistas	2.266,7	2.201,1	2.152,1
Intereses minoritarios	598,6	660,3	675,2
Pasivos no corrientes	3.385,5	3.438,0	3.350,6
Ingresos diferidos	72,9	94,9	79,9
Provisiones no corrientes	180,7	181,2	174,4
Recursos ajenos a largo plazo	2.787,5	2.760,0	2.707,3
Pasivos por impuestos diferidos	329,4	387,6	375,2
Otros pasivos ajenos a largo plazo	15,0	14,3	13,8
Pasivos corrientes	3.687,5	3.629,1	4.128,1
Recursos ajenos a corto plazo	766,4	895,2	966,5
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.888,7	2.710,3	3.137,1
Provisiones corrientes	25,6	19,1	16,6
Otros pasivos corrientes	6,8	4,5	7,9
Total patrimonio neto y pasivos	9.938,3	9.928,5	10.306,0

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 2024, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 1.907,1 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 912,7 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 188,5 millones de euros (incluidos créditos concedidos, cartera de valores corrientes y otras inversiones financieras corrientes), líneas de crédito no utilizadas de 305,9 millones de euros y Revolving Credit Facility de 500,0 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 30 de septiembre de 2024 ascendían a 881,2 millones de euros (816,1 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el tercer 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 198,7 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 111,3 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 2024, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 3,3 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	
	2023	2024
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	1.010,8	935,5
Efectivo y otros medios líquidos	1.086,4	1.101,2
Total Deuda Financiera	3.321,7	3.537,9
Total Deuda Financiera Neta	2.235,3	2.436,7
	A 30 de Septiembre	
	2023	2024
	<i>(Millones de Euros)</i>	
Beneficio de la explotación	506,7	405,4
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	504,1	530,1
EBITDA	1.010,8	935,5

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 30 de septiembre de 2024 ascendían a 1.101,2 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 912,7 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 188,5 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 30 de septiembre de 2024 son: 50,1 millones de euros en instrumentos financieros derivados y 81,5 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 71,7 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos y 3,0 millones de euros en dividendos a pagar a los accionistas) y 4,3 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2024 ascendía a 2.436,7 millones de euros. La deuda financiera neta se incrementó en 201,4 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.235,3 millones de euros en septiembre de 2023 al nivel actual.