



Discusión y Análisis de la Situación Financiera y
Resultados del periodo de nueve meses terminado
el 30 de septiembre de 2021

Gestamp Automoción, S.A.

28 de octubre de 2021

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	6
3.1. Cifra de negocio.....	7
3.2. Gastos de explotación	7
3.3. EBITDA.....	8
3.4. Resultado de explotación.....	8
3.5. Resultado financiero	8
3.6. Diferencias de cambio	8
3.7. Impuesto sobre las ganancias	8
3.8. Beneficio atribuible a minoritarios.....	9
4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS.....	10
4.1. Cifra de negocio y EBITDA	10
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	13
5.1. Flujo de efectivo de las actividades de explotación.....	15
5.2. Capital circulante.....	15
5.3. Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	15
5.4. Flujo de efectivo de las actividades de financiación	15
6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.....	16
7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO	17
7.1. Liquidez	18
8. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE	19

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

1.1. Información financiera y operacional

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

Este informe presenta cierta información que no ha sido elaborada bajo NIIF o alguna otra normativa. En el texto de este informe se utiliza el término “EBITDA”, el cual representa el beneficio de explotación antes de amortizaciones y deterioros. Este informe también incluye otros términos tales como: caja, otros medios líquidos e inversiones financieras corrientes, deuda bruta financiera y deuda neta financiera, crecimiento a tipo de cambio constante y desglose de CAPEX en categorías. Presentamos dichos indicadores no NIIF al considerarlos ampliamente usados por los inversores, analistas y otras partes interesadas como indicadores complementarios para evaluar el rendimiento de las operaciones y liquidez.

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

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

1.2. Datos industriales

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

1.3. Proyecciones y otras calificaciones

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

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

2. ACTUALIZACIÓN DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

Según el Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook* del FMI de octubre de 2021) el crecimiento del PIB mundial se situará en el 5,9% en 2021 (un 0,1% por debajo que las proyecciones del WEO de julio de 2021). La revisión a la baja se ha aplicado tanto a las economías avanzadas, en parte debido a las interrupciones en la cadena de suministro global, como a los países en desarrollo como resultado de un empeoramiento de la evolución de la pandemia. Tal y como destaca el FMI, la brecha en la recuperación económica entre las distintas regiones se está ampliando como consecuencia de las variaciones en la evolución de la pandemia y el acceso a las vacunas. En cuanto a 2022, el FMI espera que el PIB mundial crezca un 4,9% interanual, sin cambios respecto a las proyecciones de julio.

En este contexto, el sector del automóvil ha experimentado unos nueve primeros meses de 2021 difíciles, debido a las interrupciones de la cadena de suministro causadas por la escasez de semiconductores. Desde principios de año, se ha producido un fuerte descenso en las estimaciones de los volúmenes de producción y ahora IHS espera que los volúmenes de producción de automóviles para el año crezcan un 0,3% hasta 74,8 millones de vehículos (geografías de IHS a octubre de 2021) en términos interanuales, frente a una estimación inicial de crecimiento del 13,7% hasta 84,7 millones de vehículos en enero de 2021. Según fuentes del sector, se espera que el tercer trimestre de 2021 sea el más afectado por la escasez de suministro de semiconductores, aunque la incertidumbre se mantiene para el resto del año.

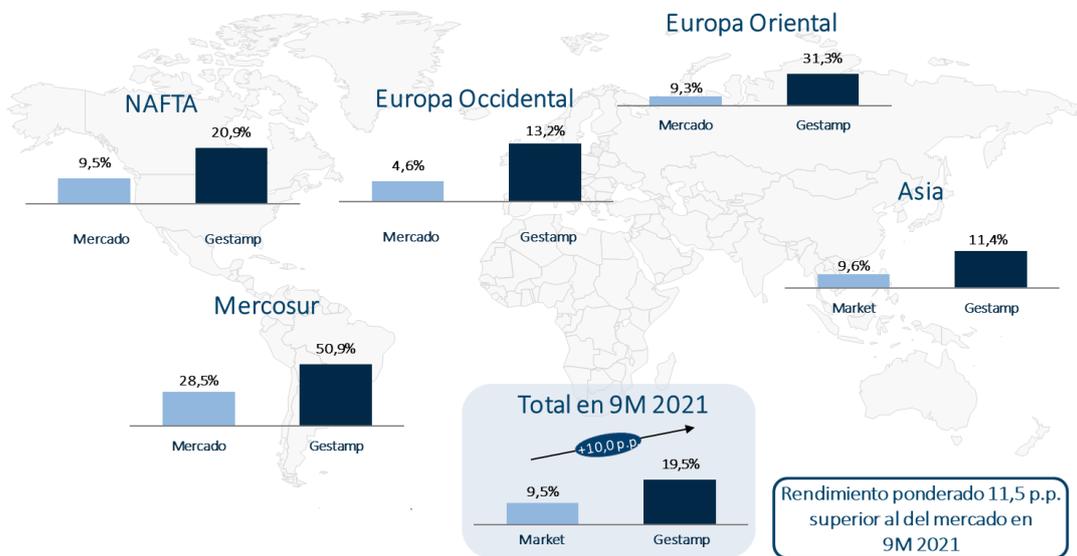
Sin embargo, los primeros nueve meses de 2020 se vieron significativamente impactados por la pandemia de COVID-19 y esto ha provocado un crecimiento de los volúmenes de producción de automóviles en la huella de Gestamp del 9,5% interanual durante los primeros nueve meses del año (-14,9% frente a los 9M 2019, según IHS a octubre de 2021). Gestamp superó el crecimiento del volumen de producción del mercado a tipo de cambio constante en 10,0 puntos porcentuales (en la huella de Gestamp - datos de IHS a octubre 2021). Sobre una base ponderada, el rendimiento superior al del mercado se situó en 11,5 p.p. para el período. Durante los nueve primeros meses, todas las regiones experimentaron aumentos de volúmenes. Mercosur fue la región con mejor rendimiento, con un 28,5%, mientras que Europa Occidental y Europa del Este fueron las regiones más débiles, con un crecimiento del 4,6% y el 9,3%, respectivamente (en la huella de Gestamp - datos de IHS a octubre 2021).

Nuestro EBITDA ha crecido en términos absolutos de 460 millones de euros en 9M 2020 a 701 millones de euros en 9M 2021, así como nuestro margen EBITDA del 9,1% al 11,9% para los mismos periodos; por encima de los niveles de 2019 del 11,5%, a pesar de una menor base de ingresos (694 millones de euros menos de ingresos en 9M 2021 frente a 9M 2019). Esta mejora ha sido impulsada principalmente por las medidas de reducción de costes del Plan de Transformación, así como por la estabilidad operativa alcanzada en nuestras plantas con menos lanzamientos de proyectos. Gestamp sigue centrada en preservar la rentabilidad mejorando el rendimiento de los ingresos y manteniendo un estricto control de costes. Además, la empresa también está aplicando medidas para mejorar su beneficio neto, incluyendo la reducción de los gastos financieros, así como la ejecución de adquisiciones de minoritarios seleccionadas. Esto, junto con la moderación de las inversiones y la gestión eficaz del capital circulante, ha permitido a la empresa seguir ampliando la generación de flujo de caja libre y reducir significativamente los niveles de deuda neta, que actualmente se sitúan en 2.048 millones de euros, es decir, 616 millones de euros por debajo de los niveles de 9M 2019 (excluyendo la NIIF 16).

Por último, la empresa ha llevado a cabo algunas acciones ESG en pro de la descarbonización y la digitalización. Por un lado, ha firmado recientemente un acuerdo con ArcelorMittal para utilizar los certificados de acero verde XCarb como parte del compromiso del Grupo para reducir el impacto de CO2. Y, por otro lado, la empresa se ha asociado con Code.org para ampliar el acceso a la programación informática en las escuelas y aumentar la participación de las mujeres jóvenes y los estudiantes de grupos subrepresentados.

En base a las expectativas actuales de volumen del mercado, la empresa reitera sus previsiones para el ejercicio 2021, que fueron revisadas durante la presentación de resultados del primer semestre de 2021; lo que implica un crecimiento de los ingresos superior al del mercado en un dígito medio a tipo de cambio constante y un margen de EBITDA para el año superior al 12%. Además, las inversiones se situarán por debajo del 6,5% de los ingresos (excluyendo el efecto de la NIIF 16) y la deuda neta se reducirá en 100 millones de euros con respecto a los niveles del ejercicio 2020 (excluyendo la NIIF 16 y excluyendo los dividendos, recompras de acciones, recompras de minoritarios, así como las posibles fusiones y adquisiciones).

Crecimiento Ingresos Gestamp a TC Constante vs. Crecimiento Producción en Mercado con Presencia de Gestamp



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 a octubre de 2021). Europa Occidental incluye Marruecos en línea con nuestro reporting. Rendimiento ponderado con mix geográfico de 9M 2020

3. DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL PERIODO

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2020	2021	% Variación	2020	2021	% Variación
	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Ingresos de la explotación	2.047,9	1.835,4	-10,4%	5.145,2	6.017,1	16,9%
Cifra de negocios	2.038,0	1.803,1	-11,5%	5.083,3	5.878,5	15,6%
Otros ingresos de la explotación	12,1	27,1	124,1%	100,2	77,4	-22,7%
Variación de existencias	-2,2	5,2	-	-38,3	61,1	-
Gastos de la explotación	-1.803,6	-1.632,9	-9,5%	-4.774,9	-5.316,4	11,3%
Consumos	-1.206,8	-1.069,3	-11,4%	-3.023,3	-3.515,8	16,3%
Gastos de personal	-335,9	-331,4	-1,3%	-1.000,8	-1.062,2	6,1%
Otros gastos de la explotación	-260,9	-232,2	-11,0%	-660,9	-738,4	11,7%
Plan de Transformación - Costes operativos	0,0	0,0	-	-89,9	0,0	-
EBITDA ⁽¹⁾	244,3	202,5	-17,1%	370,3	700,7	89,2%
Amortizaciones y deterioros	-139,2	-136,8	-1,7%	-442,1	-427,1	-3,4%
Plan de Transformación - Deterioros	0,0	0,0	-	-13,3	0,0	-
Beneficio de la explotación ⁽²⁾	105,1	65,7	-37,5%	-85,1	273,6	-421,5%
Ingresos financieros	0,2	0,8	285,0%	4,4	6,6	50,2%
Gastos financieros	-43,7	-32,2	-26,2%	-124,9	-110,8	-11,3%
Diferencias de cambio	-14,7	1,2	-	-48,9	8,0	-
Otros	-0,6	0,4	-	-5,2	2,3	-
Beneficio antes de impuestos	46,3	35,7	-22,8%	-259,7	179,6	-
Impuesto sobre las ganancias	-7,7	-8,2	7,1%	62,9	-41,3	-
Beneficio del ejercicio	38,6	27,5	-28,8%	-196,8	138,2	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-10,2	-9,5	-6,8%	26,7	-37,4	-
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante ⁽³⁾	28,4	18,0	-36,6%	-170,1	100,8	-

Nota: 1) EBITDA excl. Plan de Transformación € 460,2m en 9M 2020, 2) Beneficio de explotación excl. PT € 18,1m en 9M 2020, 3) Beneficio neto atribuible a la Sociedad Dominante excl. PT -€ 91,7m en 9M 2020

3.1. Cifra de negocio

La cifra de negocio alcanzó 1.803,1 millones de euros durante el tercer trimestre de 2021, de los cuales *Body-in-White* y Chasis representó 1.485,0 millones de euros, Mecanismos 207,0 millones de euros, y *Tooling* y otros 111,0 millones de euros.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2021 disminuyeron 234,9 millones de euros o un -11,5%, hasta los 1.803,1 millones de euros frente a los 2.038,0 millones de euros del tercer trimestre de 2020. Esta caída de los ingresos viene como resultado de que el tercer trimestre de 2021 ha estado afectado por la escasez de semiconductores que experimentan nuestros clientes.

3.2. Gastos de explotación

Materias primas y otros aprovisionamientos. El consumo de materias primas y otros aprovisionamientos disminuyó en 137,5 millones de euros, o un -11,4%, hasta alcanzar los 1.069,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2021, comparado con los 1.206,8 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2020. Esta disminución está en línea con la disminución de la cifra de negocios.

Gastos de personal. Durante el tercer trimestre de 2021, los gastos de personal disminuyeron en 4,5 millones de euros, o un -1,3%, hasta alcanzar los 331,4 millones de euros desde los 335,9 millones de euros del mismo periodo de 2020. Esta disminución se debe a la reducción en el nivel de actividad, pero también se vio afectada por la escasa visibilidad y la alta volatilidad de los volúmenes debido a las disrupciones por escasez de semiconductores.

Otros gastos de explotación. Los otros gastos de explotación disminuyeron en 28,7 millones de euros, o un -11,0%, hasta los 232,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2021 desde los 260,9 millones de euros del mismo periodo de 2020. Esta disminución está en línea con la reducción del nivel de actividad.

3.3. EBITDA

El EBITDA en el tercer trimestre de 2021 alcanzó los 202,5 millones, lo que representa una caída de 41,8 millones de euros comparado con los 244,3 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2020. Esta disminución se debe principalmente a la reducción del nivel de actividad por la escasez de semiconductores.

Amortización y pérdidas por deterioros. La cifra de amortizaciones disminuyó en 2,4 millones de euros, o un -1,7% hasta alcanzar los 136,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2021, comparado con los 139,2 millones de euros del mismo periodo de 2020.

3.4. Resultado de explotación

El resultado de explotación alcanzó los 65,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2021, frente a los 105,1 millones de euros del mismo periodo de 2020, lo que supone un descenso de 39,4 millones de euros. Este descenso se debió principalmente al EBITDA más bajo.

3.5. Resultado financiero

Los gastos financieros netos durante el tercer trimestre de 2021 se redujeron en 12,0 millones de euros, o un -27,7%, hasta alcanzar los 31,5 millones de euros, comparado con los 43,5 millones de euros alcanzados durante el mismo periodo de 2020. Este descenso se debe fundamentalmente al efecto del ahorro de costes por la amortización anticipada del bono senior garantizado con vencimiento de 2023, así como de otras operaciones bilaterales amortizadas por un importe de 363,2 millones de euros con la caja disponible.

3.6. Diferencias de cambio

Los beneficios por diferencias de cambio ascendieron a 1,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2021 comparado con las pérdidas de 14,7 millones de euros del mismo periodo de 2020. Los beneficios por diferencias de cambio en el periodo se registraron principalmente en NAFTA y China parcialmente compensados con pérdidas por diferencias de cambio en Turquía.

3.7. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto fue de 8,2 millones de euros durante el tercer trimestre de 2021, que implica un incremento de 0,5 millones de euros comparado con el gasto de 7,7 millones de euros del mismo periodo de 2020. El porcentaje de gasto por impuesto respecto al resultado antes de impuestos fue del 23,0% en el periodo.

3.8. Beneficio atribuible a minoritarios

El resultado atribuible a minoritarios durante el tercer trimestre de 2021 fue un beneficio, implicando un impacto negativo de 9,5 millones de euros. El beneficio atribuible a minoritarios en tercer trimestre de 2021 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		
	2020	2021	% Variación	2020	2021	% Variación
Cifra de negocio	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	829,3	644,7	-22,3%	2.161,2	2.454,7	13,6%
Europa Oriental	295,9	296,2	0,1%	774,3	936,1	20,9%
NAFTA	513,2	474,0	-7,7%	1.177,8	1.363,8	15,8%
Mercosur	127,9	120,8	-5,6%	270,5	342,0	26,4%
Asia	271,7	267,4	-1,6%	699,5	782,0	11,8%
Total	2.038,0	1.803,1	-11,5%	5.083,3	5.878,6	15,6%

	Tercer Trimestre			A 30 de Septiembre		
	2020	2021	% Variación	2020	2021	% Variación
EBITDA (excl. Costes de Transf.)	<i>(Millones de Euros)</i>			<i>(Millones de Euros)</i>		
Europa Occidental	87,2	57,4	-34,2%	151,7	250,1	64,9%
Europa Oriental	48,4	52,8	9,2%	111,9	157,8	40,9%
NAFTA	58,1	46,3	-20,3%	102,5	151,3	47,7%
Mercosur	7,6	14,3	87,9%	0,5	38,3	n.m.
Asia	42,9	31,6	-26,3%	93,6	103,2	10,3%
Total	244,2	202,5	-17,1%	460,2	700,7	52,3%

Europa Occidental

En el trimestre, la cifra de negocio alcanzó los 644,7 millones de euros, lo que supone un descenso de 184,6 millones de euros, o un -22,3% frente al tercer trimestre de 2020. Esta región ha experimentado un descenso de los volúmenes en este tercer trimestre en términos interanuales debido al impacto de la escasez de semiconductores. Como resultado, el volumen de producción en la región ha disminuido un 29,6% en comparación con el tercer trimestre de 2020 (datos de IHS a octubre de 2021 para la huella de Gestamp). La caída de la producción se ha repartido por toda la región, siendo Alemania, Reino Unido y Francia los que han registrado los mayores descensos, mientras que Marruecos ha sido el único país de la región que ha registrado un crecimiento positivo en el trimestre.

El EBITDA del trimestre ha ascendido a 57,4 millones de euros, lo que supone un descenso de 29,8 millones de o un -34,2% con respecto al tercer trimestre de 2020.

Durante los primeros nueve meses del año, los ingresos en Europa Occidental alcanzaron los 2.454,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 293,5 millones de euros, es decir, un +13,6% frente a los primeros nueve meses de 2020. El EBITDA se situó en 250,1 millones de euros en la región, lo que supone un aumento de 98,4 millones de euros, es decir, +64,9% (+64,6% a TC constante) con respecto a los 9M 2020.

Europa Oriental

Los ingresos en el 3T 2021 aumentaron en 0,3 millones de euros, un 0,1% con respecto al 3T 20, alcanzando los 296,2 millones de euros. La región tuvo un impacto por el cambio de divisas, principalmente en Turquía, lo que afectó negativamente a nuestros resultados. Al igual que Europa Occidental, Europa del Este experimentó una caída de los volúmenes en el tercer trimestre, con una caída del mercado del 25,8% en comparación con el 3T 20 (datos de IHS a

octubre de 2021 para la huella de Gestamp) debido al impacto de los semiconductores. Los volúmenes de producción de automóviles cayeron en todos los países de la región, con Polonia, la República Checa y Rumanía mostrando las mayores caídas en el trimestre.

En el trimestre, el EBITDA alcanzó los 52,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,2% o 4,4 millones de euros en comparación con el tercer trimestre de 2020.

Durante los nueve primeros meses de 2021, los ingresos aumentaron en 161,8 millones de euros, es decir, un +20,9% frente a los nueve primeros meses de 2020, alcanzando los 936,1 millones de euros. El EBITDA en Europa del Este alcanzó 157,8 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2021, lo que supone un aumento del 40,9% (+56,5% a TC constante) o un incremento de 45,8 millones de euros en comparación con los nueve primeros meses de 2020. El margen EBITDA en el trimestre fue de 16,9% frente a un 14,5% en los 9M 2020.

NAFTA

La cifra de negocio en el 3T 2021 disminuyó 39,3 millones de euros, es decir, un -7,7% con respecto al 3T 2020, alcanzando los 474,0 millones de euros. Al igual que en Europa Occidental, NAFTA experimentó un descenso de la actividad en el trimestre, con una caída del -23,1% respecto al tercer trimestre de 2020 (datos de IHS a octubre de 2021 para la huella de Gestamp).

Durante el tercer trimestre de 2021, el EBITDA en la región alcanzó los 46,3 millones de euros, lo que supone un descenso de 11,8 millones de euros o -20,3% (-24,0% a TC constante) en comparación con el tercer trimestre de 2020.

En los 9M 2021, NAFTA registró un aumento de los ingresos de 185,9 millones de euros, es decir, un 15,8% con respecto a los 9M 2020, alcanzando los 1.363,8 millones de euros. El EBITDA en NAFTA alcanzó 151,3 millones de euros en 9M 2021, lo que supone un aumento del 47,7% (+52,3% a tipo de cambio constante) o 48,8 millones de euros en comparación con 9M 2020.

Mercosur

Durante el tercer trimestre, los ingresos en la región alcanzaron los 120,8 millones de euros, lo que representa una caída de 7,1 millones de euros, o un -5,6%, con respecto al 3T 2020. El rendimiento de los países de la región se han compensado en parte, ya que Brasil ha experimentado un descenso del -20,4% en los volúmenes de producción en el trimestre frente al 3T 2020 (datos de IHS a octubre de 2021 para la huella de Gestamp), mientras que los volúmenes en Argentina han crecido un 42,7%.

El EBITDA del tercer trimestre de 2021 alcanzó los 14,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 6,7 millones de euros o del 87,9% (+90,8% a TC constante) con respecto al tercer trimestre de 2020.

Los ingresos en Mercosur alcanzaron los 342,0 millones de euros en los 9M 2021, un aumento de 71,5 millones de euros o 26,4% respecto a los 270,5 millones de euros de los nueve meses de 2020. El EBITDA ascendió a 38,3 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2021, lo que supone un aumento de 37,8 millones de euros (+43,8 millones de euros a TC constante) frente a los 0,5 millones de euros de los nueve primeros meses de 2020. En cuanto al margen EBITDA, la región alcanzó una cifra del 11,2% en los nueve meses, frente al 0,2% del año anterior.

Asia

Durante el tercer trimestre de 2021, los ingresos alcanzaron los 267,4 millones de euros, lo que supone un descenso de 4,3 millones de euros, o un -1,6% con respecto al tercer trimestre de 2020. Los volúmenes de producción en la región también se han visto afectados por la escasez de semiconductores y han disminuido un -15,9% con respecto al tercer trimestre de 2020 (datos de IHS a octubre de 2021 para la huella de Gestamp).

El EBITDA del trimestre alcanzó los 31,6 millones de euros, lo que supone un descenso de 11,3 millones de euros o un -26,3% respecto al tercer trimestre de 2020.

Durante los nueve primeros meses de 2021, los ingresos alcanzaron los 782,0 millones de euros, lo que supone un aumento de 82,5 millones de euros, o de +11,8% con respecto a los 9M 2020. En los nueve meses de 2021, el EBITDA en Asia alcanzó los 103,2 millones de euros, un aumento del 10,3% (mismo crecimiento a TC constante) o 9,6 millones de euros en comparación con los 93,6 millones de euros registrados en los 9M 2020. El margen EBITDA en la región alcanzó el 13,2% en los primeros nueve meses de 2021.

5. INFORMACIÓN SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2020	2021	2020	2021
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	46,3	35,8	-259,7	179,6
Ajustes al resultado	198,0	166,8	630,0	521,1
Depreciación y amortización del inmovilizado	139,2	136,8	455,4	427,1
Ingresos financieros	-0,2	-0,8	-4,4	-6,6
Gastos financieros	43,6	32,2	124,9	110,8
Diferencias de cambio totales	14,8	-1,2	48,9	-8,0
Participación en resultado sociedades método participación	-0,2	-0,3	-0,6	-0,8
Variación valor razonable instrumentos financieros	1,0	0,0	4,3	0,0
Deterioro y resultado enajenación instrumentos financieros	0,0	0,4	0,0	0,0
Resultado de exposición a la inflación	-0,2	-0,4	1,5	-1,5
TOTAL EBITDA	244,3	202,5	370,3	700,7
Ajustes al resultado	-4,5	-10,1	70,1	-33,2
Variación de provisiones	-17,0	-6,0	77,0	-3,3
Imputación de subvenciones	-1,0	-1,0	-3,2	-3,6
Resultado por bajas y enajenación del inmovilizado	-2,2	-4,9	-1,3	-6,4
Diferencias de cambio no realizadas	15,5	1,8	-0,9	-21,3
Otros ingresos y gastos	0,2	-0,1	-1,5	1,5
Cambios en el capital circulante	252,5	26,8	206,4	-14,3
(Incremento)/Decremento en Existencias	44,5	-38,6	86,9	-151,9
(Incremento)/Decremento en Clientes y otras ctas a cobrar	-17,2	86,1	162,1	104,3
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	13,6	1,5	1,3	-8,1
Incremento/(Decremento) en Proveedores y otras ctas a pagar	206,0	-16,7	-49,5	44,6
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	5,6	-5,4	5,6	-3,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-48,5	-42,2	-166,4	-135,7
Pagos de intereses	-27,9	-25,9	-105,3	-107,7
Cobros de intereses	0,2	0,8	4,4	6,6
Cobros / (Pagos) por impuesto de sociedades	-20,8	-17,0	-65,5	-34,5
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	443,8	177,1	480,4	517,5

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2020	2021	2020	2021
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Pagos por inversiones	-116,6	-157,8	-458,4	-489,1
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	-25,2	-19,6	-61,8	-57,4
Inmovilizado material	-92,7	-130,6	-393,7	-419,3
Otros activos financieros	1,3	-7,7	-2,9	-12,4
Cobros por desinversiones	-9,4	7,6	49,9	15,1
Compañías del Grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo intangible	4,9	0,5	5,8	1,2
Inmovilizado material	6,9	8,1	31,4	13,0
Otros activos	-21,2	-1,0	12,7	0,9
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7,9	1,9	11,6	2,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-118,1	-148,4	-396,9	-471,8
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	27,3	-4,4	45,7	-53,4
Compra de participaciones a intereses minoritarios	0,0	0,0	0,0	-25,7
Variación de participación de intereses minoritarios	-0,3	-1,8	5,1	-5,6
Acciones propias	1,1	-1,9	0,3	-4,3
Otros movimientos de patrimonio	26,5	-0,7	40,3	-17,7
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	10,2	-324,1	1.112,6	-1.208,3
Emisión	174,4	39,1	1.200,8	115,5
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda con entidades de crédito	174,4	37,5	975,5	112,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	0,0	0,0	223,6	0,0
Deudas con partes relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras deudas	0,0	1,6	1,7	3,5
Devolución y amortización	-164,2	-363,2	-88,2	-1.323,9
Bonos, obligaciones y otros valores negociables	0,0	0,0	0,0	-500,0
Deuda con entidades de crédito	0,1	-265,1	-87,0	-410,0
Variación neta de pólizas, descuento y factoring sin recurso	-161,9	-101,0	0,0	-413,8
Deudas con partes relacionadas	0,0	3,4	2,0	2,3
Otras deudas	-2,4	-0,4	-3,2	-2,4
Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio	-1,0	-3,7	-39,6	-4,0
Dividendos	-1,0	-3,7	-39,6	-4,0
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	36,5	-332,2	1.118,7	-1.265,7
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-30,2	-0,6	-48,0	29,3
Efecto en activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	332,0	-304,0	1.154,2	-1.190,7

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 2021 ascendió a 177,1 millones de euros, lo que supone un descenso de 302,3 millones de euros respecto a los 443,8 millones de euros del mismo periodo de 2020. Esta disminución se debió principalmente a la evolución del Capital Circulante por importe de 225,7 millones de euros y a la disminución del EBITDA en el trimestre por importe de 41,8 millones de euros.

5.2. Capital circulante

Los cambios en el capital circulante supusieron una entrada de caja de 26,8 millones de euros durante el tercer trimestre de 2021 versus una entrada de caja de 252,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2020.

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 2021 se incrementó en 30,3 millones de euros hasta alcanzar los 148,4 millones de euros, comparado con 118,1 millones de euros durante el mismo trimestre de 2020. Las inversiones en el tercer trimestre de 2021 estuvieron principalmente enfocadas en proyectos en Alemania, NAFTA y China.

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 2021 ascendió a 332,2 millones de euros debido principalmente a la amortización de operaciones de financiación bilaterales por 363,2 millones de euros.

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

	Tercer Trimestre		A 30 de Septiembre	
	2020	2021	2020	2021
Inversiones	<i>(Millones de Euros)</i>		<i>(Millones de Euros)</i>	
Activo intangible	24,2	19,6	63,8	56,8
Inmovilizado material	85,9	101,0	303,3	275,6
- Capex de crecimiento	28,7	46,8	130,0	109,7
- Capex recurrente	57,2	54,1	173,3	165,9
Total (excl NIIF 16)	110,1	120,5	367,1	332,4
Efecto NIIF 16	6,1	0,3	49,0	7,1
Total	116,2	120,9	416,1	339,5

Las inversiones en activos fijos durante el tercer trimestre de 2021 ascendieron a 120,5 millones de euros (120,9 millones de euros incluyendo NIIF 16) comparado con los 110,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2020 (116,2 millones de euros incluyendo NIIF 16) lo que representa un incremento del 9,4% en inversiones en activos fijos. Las inversiones en activos fijos consisten principalmente en inmovilizado material.

Las inversiones de crecimiento se incrementaron durante el tercer trimestre de 2021 en 18,1 millones de euros respecto al mismo periodo de 2020. Las inversiones de crecimiento incluyen proyectos *greenfield*, expansiones de plantas y nuevos productos/tecnologías de clientes.

La inversión de mantenimiento se redujo en 3,1 millones de euros durante el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo periodo 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 2021 ascendieron a 19,6 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 2021			
	Total	Menor a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
Obligaciones contractuales	<i>(Millones de Euros)</i>			
Deudas con entidades financieras	2.825,1	335,0	1.729,7	760,4
Arrendamientos financieros	456,9	73,0	208,0	175,9
Financiación de compañías asociadas	126,0	53,6	59,4	13,0
Otras deudas financieras	207,7	187,0	18,2	2,5
Total Deudas Financieras	3.615,7	648,6	2.015,3	951,8
Otros recursos ajenos no financieros	15,9	0,0	11,7	4,2
Otros recursos ajenos corrientes	125,9	90,7	35,2	0,0
Total Obligaciones Contractuales	3.757,5	739,3	2.062,2	956,0

7. INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE CONSOLIDADO

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

	30 de Septiembre de 2020	31 de Diciembre de 2020	30 de Septiembre de 2021
Balance de Situación Consolidado:	<i>(Millones de Euros)</i>		
Activos no corrientes	5.270,3	5.267,4	5.341,0
Activo intangible	464,3	459,9	458,1
Inmovilizado material	4.208,5	4.234,1	4.268,7
Inversiones financieras no corrientes	71,4	85,6	109,2
Activos por impuestos diferidos	526,1	487,8	505,0
Activos corrientes	3.840,0	4.089,5	2.981,0
Activos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	401,7	358,2	449,2
Activos de contratos con clientes	451,7	469,2	504,3
Clientes y otras cuentas a cobrar	991,5	817,6	752,2
Otros activos corrientes	109,6	108,5	116,6
Inversiones financieras corrientes	72,7	31,4	44,8
Efectivo y otros medios líquidos	1.812,8	2.304,6	1.113,9
Total activos	9.110,3	9.356,9	8.322,0

	30 de Septiembre de 2020	31 de Diciembre de 2020	30 de Septiembre de 2021
Balance de Situación Consolidado:	<i>(Millones de Euros)</i>		
Patrimonio neto	1.907,9	1.953,6	2.132,4
Capital y reservas atribuible a los accionistas	1.496,2	1.509,5	1.683,1
Intereses minoritarios	411,7	444,1	449,3
Pasivos no corrientes	4.446,1	4.318,9	3.556,8
Ingresos diferidos	31,6	37,5	36,1
Provisiones no corrientes	154,5	175,3	178,9
Recursos ajenos a largo plazo	3.902,2	3.792,1	3.018,2
Pasivos por impuestos diferidos	343,8	301,1	313,0
Otros pasivos ajenos a largo plazo	14,0	12,9	10,6
Pasivos corrientes	2.756,3	3.084,4	2.632,8
Recursos ajenos a corto plazo	904,0	1.289,7	739,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.749,7	1.737,4	1.829,8
Provisiones corrientes	86,6	34,6	44,1
Otros pasivos corrientes	16,0	22,7	19,6
Total patrimonio neto y pasivos	9.110,3	9.356,9	8.322,0

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 2021, la posición de liquidez del Grupo ascendía a 1.932,7 millones de euros e incluía: Efectivo y otros medios líquidos por valor de 1.113,9 millones de euros, inversiones financieras corrientes de 44,8 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 185,0 millones de euros, Revolving Credit Facility de 325,0 millones de euros y líneas de crédito a corto plazo disponibles y no utilizadas de 264,0 millones de euros.

Además, los vencimientos de la deuda para los próximos 12 meses a 30 de septiembre de 2021 ascendían a 648,6 millones de euros (388,6 millones de euros procedentes de préstamos y otros préstamos y deudas financieras con asociados, 187,0 millones de euros por deudas con terceros con coste y el resto correspondiente a arrendamientos financieros) y, en el tercer trimestre de 2021, el flujo de caja neto utilizado en las actividades de inversión (sin incluir las compras e ingresos entre empresas) ascendió a 148,4 millones de euros mientras que el flujo de caja neto procedente de las actividades de explotación ascendió a 177,1 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 2021, el vencimiento medio de la deuda financiera neta era de 4,21 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	
	2020	2021
Otros datos financieros	<i>(Millones de Euros)</i>	
EBITDA	370,3	700,7
EBITDA excluyendo NIIF 16 y Plan de Transformación	390,7	636,7
Efectivo y otros medios líquidos	1.885,5	1.158,7
Total Deuda Financiera	4.602,3	3.615,7
Total Deuda Financiera Neta	2.716,8	2.457,0
Deuda Financiera Neta excluyendo NIIF 16	2.348,3	2.047,9

	A 30 de Septiembre	
	2020	2021
Beneficio de la explotación	-85,1	273,6
<i>Ajustado por:</i>		
Depreciación, amortización y deterioros	455,4	427,1
EBITDA	370,3	700,7
Plan de Transformación - Costes operativos	89,9	0,0
EBITDA excluyendo Plan de Transformación	460,2	700,7

El efectivo, equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes a 30 de septiembre de 2021 ascendían a 1.158,7 millones de euros, (incluyendo efectivo y equivalentes por valor de 1.113,9 millones de euros e inversiones financieras corrientes por valor de 44,8 millones de euros).

Los pasivos no comerciales que no se consideran deuda financiera a 30 de septiembre de 2021 son: 35,2 millones de euros en instrumentos financieros derivados, 90,7 millones de euros de pasivos a corto plazo que no devengan intereses (de los cuales 69,5 millones de euros corresponden a proveedores de activos fijos) y 15,8 millones de euros de pasivos a largo plazo que no devengan intereses.

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2021 ascendía a 2.457,0 millones de euros o 2.047,9 millones de euros excluyendo la NIIF 16. La deuda financiera neta excluyendo la NIIF 16 se redujo en 300,4 millones de euros durante los últimos doce meses, pasando de 2.348,3 millones de euros en septiembre de 2020 al nivel actual.