



**GAM crece un 60% la facturación en sus filiales internacionales y un 34% la actividad española ajena a la construcción, y cierra el semestre en línea con el plan estratégico presentado recientemente**

- Los ingresos ordinarios del primer semestre ascienden a € 123,35 millones y el EBITDA recurrente alcanza los € 34,20 millones. Los negocios de diversificación e internacional representan ya el 40% de las ventas totales de la compañía
- La facturación de las filiales internacionales crece un 60% interanual, (+253% excluido Portugal)
- Excluido el impacto del negocio eólico, la facturación de las filiales de diversificación que operan en negocios distintos de la construcción se incrementó un 34% semestre contra semestre.
- En construcción España, la disminución de la actividad es más suave que en ejercicios anteriores como consecuencia de la agresividad comercial y el esfuerzo de subida de precios (+6%) y la estructura de gastos sigue adaptándose a un nivel más bajo de actividad.
- El plan de reducción de costes arroja un nivel de captación de ahorros que en términos anualizados representa el 80% del objetivo (31 millones de euros frente al target de 40 millones anualizados establecido por la compañía). El plan que finaliza el 31 de Julio acabará en línea con las metas establecidas.
- La deuda neta de la compañía se sitúa a cierre del primer semestre en € 498,67 millones un 12% por debajo de la cifra reportada para el mismo mes del ejercicio pasado. La sociedad ha generado € 38,26 millones de caja antes de repagos de deuda e inversiones. Las disponibilidades liquidas a cierre de Junio se elevan hasta niveles de € 34,76 millones
- GAM ha firmado a finales de Julio una línea de financiación por importe de 30 millones de Euros que le permitirá cubrir la totalidad del presupuesto de inversión previsto por la compañía para los dos próximos ejercicios. Dicha línea se dedicará a la consolidación de sus filiales internacionales, y permitirá acelerar su crecimiento muy especialmente en aquellos países con mayor potencial de mercado y en los que GAM ya dispone de una importante presencia como México, Brasil o Panamá
- El segundo trimestre ha sido mejor que el primero con mejor facturación y EBITDA, +2,60% y +11,61% respectivamente trimestre contra trimestre. El margen de EBITDA sobre facturación se incrementó también en 2,33 puntos porcentuales (+8,77%)

**1. Los ingresos ordinarios del primer semestre ascienden a € 123 millones mientras que el EBITDA recurrente alcanza los € 34,20 millones. Los negocios de diversificación e internacional representan ya el 39,46% de las ventas totales de la compañía.**

Las ventas acumuladas en el primer semestre del ejercicio ascienden a € 123,35 millones de euros, lo que representa una caída del 13,75% interanual. El EBITDA contable ascendió a €30,53 millones. Esta cifra incluye diversos gastos asociados al plan de ahorro de costes y otros gastos no recurrentes por importe de €3,66 millones lo que nos llevaría a un EBITDA normalizado y recurrente de €34,20 millones

El resultado semestral arroja una pérdida de 18,07 millones de euros.

**2. La facturación de las filiales internacionales crece un 60% interanual, (+253% excluido Portugal). Excluido el impacto del negocio eólico, la facturación de las filiales de diversificación que operan en negocios distintos de la construcción se incrementó un 34% semestre contra semestre. En construcción España, la disminución de la actividad es más suave que en ejercicios anteriores como consecuencia de la agresividad comercial y el esfuerzo de subida de precios (+6%) y la estructura de gastos sigue adaptándose a un nivel más bajo de actividad.**

Las filiales internacionales crecieron a un ritmo significativo aumentando las ventas un 60%. Excluyendo Portugal, este crecimiento se elevó al 253% apoyado en el fuerte crecimiento de GAM Brasil y GAM México. La compañía ya ha comenzado a realizar operaciones en Marruecos, y en los próximos meses, tiene previsto hacerlo en Chile y existen planes para hacerlo en Colombia antes de finales de año. Antes de finales de año también podrían consolidarse las operaciones en Medio Oriente con la apertura de mayor actividad en la zona.

***Evolución de las ventas internacionales por trimestre***

En millones euros	Q1-2009	Q2-2009	Q3-2009	Q4-2009	Q1-2010	Q2-2010
Ventas Trimestrales de GAM Internacional	5.5	5.9	7.0	7.4	8.3	11.1

La expansión internacional sigue basada en 4 pilares que hasta la fecha se está cumpliendo en los ya 10 mercados internacionales en los que la compañía opera

- Mercados en crecimiento: Enfoque en mercados con importantes planes de infraestructura y obra civil, sector de actividad donde la experiencia y la dimensión de GAM le permite tener fuertes ventajas competitivas
- Mercados donde GAM pueda suplir carencias de maquinaria: Mercados con carencias de maquinaria por bajo desarrollo histórico de la actividad de construcción y ausencia de oferta de alquiler
- Mercados que facilitan la importación de maquinaria usada. Durante el primer semestre del año se enviaron un total de 550 maquinas equivalentes a un valor de reposición de 20,7 millones de euros (un 50% más del valor de maquinas enviadas durante el mismo periodo del ejercicio anterior)

- Mercados financieramente atractivos: donde los precios de alquiler son superiores al español, los costes más bajos, el periodo medio de cobro sea más bajo que el español y donde la vida útil de la maquinaria sea superior

La compañía cuenta ya con más de 400 personas trabajando fuera de España y 30 bases operativas y las previsiones para el segundo semestre son muy positivas. A pesar de la fuerte inversión en crecimiento los márgenes Ebitda se aproximan a los 50% previstos en el plan.

**La actividad española de Diversificación** creció un 34% semestre contra semestre confirmando el potencial de crecimiento de esta línea de negocio y el creciente interés por la opción del alquiler frente a la compra de equipos. Existe fuerte demanda de alquiler en equipos para la Industria, para el mantenimiento de Vías y después de unos meses de ralentización incluso se aprecia dinamismo en la actividad de GAM Energía y de Puertos. Eventos y Eólico han sido las unidades más afectadas por el entorno macroeconómico

Unidad	Variación Ventas semestre 2010 vs 2009
Verde	+62%
Vías	+56%
Industrial	+32%
Puertos	+28%
Energía	+16%
Eventos	-29%
Eólico	-77%

La actividad de diversificación (excluido el personal de las tiendas Servigam) cuenta con 170 personas (la mayoría comerciales y técnicos específicos) y ofrece servicio nacional compartiendo la totalidad de infraestructuras y servicios de la actividad de construcción. El crecimiento de la actividad de diversificación tiene por tanto un fuerte apalancamiento operativo

La compañía gestiona la **actividad de construcción en España** con un triple enfoque: (1) presencia en obras; (2) subida de precios y (3) adaptación de la estructura de costes al nivel de actividad.

- GAM está presente en el 50% de las obras en ejecución que existen en el territorio nacional y en el 70% de las obras significativas en presupuesto (más de 50 millones de euros) siendo el líder en presencia y en calidad de servicio. Según un reciente estudio realizado entre más de 500 responsables de obra, para el 71% de los jefes de obra GAM es ‘la mejor empresa de alquiler por ser la que mejor ofrece los elementos esenciales de la actividad: parque, profesionalidad de

su equipo humano y servicio técnico'. Sólo el 12% de los entrevistados eligieron a la siguiente empresa.

- La evolución de la venta diaria ha caído a menor ritmo (50% menor ritmo de caída) de lo que lo hizo en el mismo periodo de 2009 y 2008
  - La actividad de construcción con financiación privada (p.ej. fabricas, naves, residencial privado, etc.) representa un 25% del total de las ventas GAM y mantiene un ritmo estable de actividad
  - La actividad de construcción con financiación pública (50/ 50 carreteras y AVE) representa un 25%. La actividad en AVE se mantiene y la actividad en carreteras se ralentiza.
- Desde que GAM puso en práctica su subida de precios a primeros de año los precios medios de alquiler de GAM han subido un 6% recuperando a 30 de Junio el nivel de precios del mismo periodo del año anterior. La campaña de subida de precios sigue en pie y se espera seguir mejorando el precio medio de alquiler
- Los gastos de la actividad de construcción española continúan adaptándose en línea con el plan anunciado. Frente a un gasto anualizado total compañía del último trimestre de 2009 de 196 millones la compañía ha alcanzado en Junio 2010 un nivel de gastos anualizado de 165 Millones, equivalente a un ahorro de 31 millones.

En millones de euros	Anualizado	
2008. Gasto anual	226	
<b>2009. Anualizado: gasto último trimestre</b>	<b>196</b>	-31
2010. Anualizado: gasto primer semestre	175	
<b>2010. Anualizado: gasto mes junio</b>	<b>165</b>	

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de resultados podemos seguirla en el cuadro siguiente:

Pérdidas y Ganacias	1S 2009	1S 2010	Var % Vs 09
<b>Ventas</b>	143.010	123.350	-13,75%
<b>EBITDA Contable</b>	43.323	30.539	-29,51%
<b>Resultado Neto</b>	-6.391	-18.072	182,79%
<b>Gastos Recurrentes</b>	-95.352	-88.075	-7,63%
<b>Gastos no recurrentes</b>	-3.059	-3.669	19,95%
<b>EBITDA Normalizado</b>	46.383	34.208	-26,25%

**3. La deuda neta de la compañía se situaba a cierre del primer semestre en € 498,67 millones un 12% por debajo de la cifra reportada para el mismo mes del**

**ejercicio pasado. La sociedad ha generado € 38,26 millones de caja antes de repagos de deuda e inversiones. Las disponibilidades liquidas a cierre de Junio se elevan hasta niveles de € 34,76 millones**

El volumen de repagos de deuda atendidos en el primer semestre ascendió a € 42,14 millones.

Las disposiciones liquidas de la compañía medidas por suma de la caja disponible más los saldos no dispuestos en pólizas de crédito se elevan al cierre del primer trimestre a € 34,76 millones.

La evolución de la deuda se pueden observar en el cuadro siguiente:

<b>Datos en miles de Euros</b>	<b>Cierre 2009</b>	<b>1S 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. Porcentual</b>
Deuda Bruta	553.883	518.591	-35.293	-6,37%
Caja	-10.470	-19.913	-9.442	90,18%
<b>Deuda Neta</b>	<b>543.412</b>	<b>498.678</b>	<b>-44.735</b>	<b>-8,23%</b>

Durante el primer semestre GAM ha vendido 1.730 unidades de su parque de maquinaria, equivalentes a un Valor de Reposición de 44,5 Millones de euros y un +15% respecto de las ventas realizadas en el mismo periodo del ejercicio anterior. Estas ventas generaron un ingreso de caja de 7,9 millones de euros y generaron 0,37 millones de euros de beneficio por venta de maquinaria usada. Las ventas se han ejecutado atendiendo a un criterio de optimización de la rentabilidad.

La gestión de riesgos ha permitido reducir de manera significativa la morosidad desde niveles de 10.3 millones (Total año móvil = suma de últimos 12 meses) anuales a finales de junio del ejercicio anterior a niveles de 4.5 millones a finales de Junio de este ejercicio (3,1% sobre cuenta de clientes y 1,9% sobre ventas). El PMC ha permanecido todo el semestre en la banda medio-alta de los 170 días

**4. A finales del pasado mes de Julio, GAM ha firmado una línea de financiación por importe de 30 millones de Euros que le permitirá cubrir la totalidad del presupuesto de inversión previsto por la compañía para los dos próximos ejercicios. Dicha línea se dedicará a la consolidación de sus filiales internacionales, y permitirá acelerar su crecimiento muy especialmente en aquellos países con mayor potencial de mercado y en los que GAM ya dispone de una importante presencia como México, Brasil o Panamá**

La línea ha sido suscrita por un pool de entidades financieras que incluiría al Instituto de Crédito Oficial, Banco Santander, BBVA, Banco Popular, Banco Sabadell y las cuatro cajas accionistas, Caja Navarra, Cajastur, BBK, y Caixa Nova.

**5. El segundo trimestre ha sido mejor que el primero con mejor facturación y EBITDA, +2,60% y +11,61% respectivamente trimestre contra trimestre. El margen de EBITDA sobre facturación se incrementó también en 2,33 puntos porcentuales (+8,77%)**

<b>Datos ofrecidos en miles de Euros</b>	<b>1T 2010</b>	<b>2T 2010</b>	<b>Var %2T Vs 1T 2010</b>
<b>Ventas</b>	60.883	62.468	2,60%
<b>EBITDA Recurrente</b>	16.166	18.042	11,61%
<b>Margen EBITDA Recurrente S/ Ventas</b>	26,55%	28,88%	8,67%