

## **GAM ultima con las entidades financieras un nuevo calendario de repagos**

- **GAM ha ultimado con las entidades financieras un nuevo calendario de repagos de la deuda que se acomoda mejor a la situación de la industria y a los resultados de la compañía.**
- **Las prioridades de gestión de caja y reducción de deuda se han mantenido durante todo el semestre. Al cierre del periodo la deuda bruta se ha reducido en €43 millones desde el nivel de Diciembre 2008 y la deuda neta en cantidad semejante resultando a Junio 2009 en €69.8 millones. La disposición de liquidez se mantiene en €62.5 millones.**
- **Las ventas del primer semestre de 2009 ascienden a €143 millones, siendo menores a las del ejercicio anterior en un 25%. El margen EBITDA resultante es del 30% y el EBITDA asciende a € 43.3 millones. La reducción de gastos ha permitido ahorros brutos de €15.1 millones (€10.5 millones netos una vez restados las indemnizaciones y otros gastos no recurrentes) respecto de los gastos incurridos en el mismo periodo del año anterior**
- **Las perspectivas siguen siendo positivas para el modelo de negocio de GAM. El continuo desarrollo de la diversificación y el fuerte crecimiento de la internacionalización seguirán siendo las principales palancas de crecimiento de la compañía. Con un crecimiento del 24%, el negocio internacional acelera el incremento de su actividad.**

### **1. GAM ha ultimado con las entidades financieras un nuevo calendario de repagos de la deuda que se acomoda mejor a la situación de la industria y a los resultados de la compañía**

El grupo GAM ha obtenido el respaldo de las entidades financieras que representan el 75% por ciento de su deuda para aplazar el 100% de las obligaciones de repago de principal correspondientes al periodo Junio-Diciembre de 2009, y el 65% de las correspondientes al ejercicio 2010 garantizando la estabilidad financiera a largo plazo de la compañía y particularmente en los ejercicios que a priori se presentan como más difíciles en el contexto de la actual crisis económica.

El acuerdo alcanzado con los bancos implica el aplazamiento de € 152 millones. La intención de la compañía es incorporar progresivamente al acuerdo, al resto de entidades financieras que se acordó incluir en una segunda ronda de negociaciones.

La nueva estructura permite estabilizar las obligaciones de repago de la compañía, y viabilizar la ejecución de su plan de negocio sin incrementar sustancialmente el coste financiero de la misma al concentrarse únicamente en un tramo que supone el 30 por ciento de la deuda total del grupo.

El calendario de repagos variará a medida que se incorporen otras instituciones financieras. Con las instituciones adheridas hasta la fecha el calendario queda como sigue

### Calendario Repagos (en millones de €)

-Excluye Bono Convertible y distintas líneas de circulante (pólizas de crédito y descuento comercial) que se renovarán previsiblemente a su vencimiento en 2012-

	2009	2010	2011	2012	2013 en adelante
Antiguo	124	150	118	91	41
Nuevo	41	81	124	96	154

2. **Las prioridades de gestión de caja y reducción de deuda se han mantenido durante todo el semestre. Al cierre del periodo la deuda bruta se ha reducido en €43 millones desde el nivel de Diciembre 2008 y la deuda neta en cantidad semejante resultando a Junio 2009 en €569.8 millones. La disposición de liquidez se mantiene en €62.5 millones.**

Los cobros se han comportado de manera positiva durante el semestre continuando la reducción experimentada en el Periodo Medio de Cobro hasta alcanzar los 128 días con datos de Junio 2009. La deuda comercial ha descendido hasta los €137 millones

Como resultado de la actividad y de la gestión de circulante durante el primer semestre las operaciones han generado una Caja antes de repagos de deuda de €80 millones. La compañía ha satisfecho todos los compromisos de deuda (principal e intereses) durante el periodo y mantiene un total de €62.5 millones de disposición de liquidez

	Junio 2008	Dic. 2008	Junio 2009
Deuda Asociada a Maquinaria	457	401	355
Deuda Asociada fundamentalmente a Adquisiciones	95	103	106
Bono Convertible	126	112	101
Otras Deuda (Desc. Comercial y Créditos)	2	36	48
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>670</b>	<b>652</b>	<b>610</b>
Efectivo y Equivalente	-47	-41	-40
<b>DEUDA NETA (**)</b>	<b>633</b>	<b>609</b>	<b>570</b>

Durante el primer semestre del año la compañía ha comprado €14.9 millones (valor nominal) de bono convertible a un precio medio del 32% de su valor nominal. Dicha operación tiene dos impactos positivos en la cuenta de resultados: por un lado genera unos ingresos financieros millones de €10 millones y por otro unos gastos no recurrentes de €1 millón por la reversión de los gastos de emisión.

- 3. Las ventas del primer semestre de 2009 ascienden a €143 millones, siendo menores a las del ejercicio anterior en un 25%. El margen EBITDA resultante es del 30% y el EBITDA asciende a € 43.3 millones. La reducción de gastos ha permitido ahorros brutos de €15.1 millones (€10.5 millones netos una vez restados las indemnizaciones y otros gastos no recurrentes) respecto de los gastos incurridos en el mismo periodo del año anterior.**

La actividad nacional en construcción ha sufrido a lo largo de todo este primer semestre, en línea con el descenso de actividad que se inició en el último trimestre de 2008.

en millones de Euros	H1 - 2008	H1 - 2009
Ventas	190	143
Crecimiento		-25%

Diversos indicadores muestran que sobre todo en los últimos meses de Mayo y Junio esta actividad parece mostrar signos de estabilización. Así en Obra Civil la compañía sigue mostrando su fuerte liderazgo en la industria:

- El número de obras con actividad GAM está estable desde hace un año y
- La captación de nuevas obras mantiene su ritmo tradicional siendo el 50% de las obras con actividad en Junio 2009, obras que empezaron su actividad en el primer semestre (proporción semejante a la de Junio 2008)

La compañía sigue con una fuerte contención y reducción del gasto en todas las partidas. A Junio se ha conseguido alcanzar el 60% (ahorro anualizado excluidas indemnizaciones y otros gastos no recurrentes de €30 millones) del objetivo de reducción de €50 millones fijado

en millones de Euros	H1 - 2008	H1 - 2009
Ventas	190	143
EBITDA	80.8	43.3
Margen EBITDA	43%	30%

- 4. Las perspectivas siguen siendo positivas para el modelo de negocio de GAM. El continuo desarrollo de la diversificación y el fuerte crecimiento de la internacionalización seguirán siendo las principales palancas de crecimiento de la compañía. Con un crecimiento del 24%, el negocio internacional acelera el incremento de su actividad.**

La estrategia de internacionalización de GAM se apoya en cuatro pilares: (i) enfoque en países con importantes planes de infraestructuras; (ii) países donde la oferta de alquiler esta poco desarrollada; (iii) envío de maquinaria usada del parque actual de GAM y (iv) enfoque en apoyar a las constructoras españolas.

Con un crecimiento del 24%, la actividad internacional acelera el incremento de su actividad a medida que las nuevas aperturas de Méjico y Arabia empiezan a desarrollarse. Al igual que la actividad de diversificación, la actividad internacional muestra mejores márgenes EBITDA que el negocio tradicional de construcción en España

Durante el primer semestre la compañía ha acelerado su ritmo de actividad en Arabia Saudita, Méjico y Brasil. Estos 3 países han contribuido a la actividad ya existente en Portugal y Europa del Este (Polonia, Rumania y Bulgaria).

En el último semestre del año la compañía iniciará operaciones en Perú y Panamá donde ya están constituidas las sociedades y formados los equipos de personas iniciales. Existen más países en cartera que se están poniendo en marcha gradualmente