

## INFORME DE GESTION Junio 2008

### Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre del ejercicio

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM), cierra el primer semestre de 2008 en línea con los objetivos que se había marcado en su presupuesto para el primer semestre.

Las principales prioridades de negocio se están cumpliendo,

1. Continuar con la estrategia de crecimiento y expansión geográfica en España
2. Intensificar la diversificación hacia nuevos sectores en los que o bien no había una oferta profesional de alquiler o bien tradicionalmente no existía cultura de alquiler.
3. Acelerar la presencia de GAM y de su oferta de alquiler en nuevos mercados internacionales

Los resultados cuantitativos validan las prioridades de negocio,

- La cifra de negocio alcanzó a 30 de Junio los 187,9 millones de euros, lo que significa un incremento del 48% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El beneficio neto ha ascendido a 14,8 millones de euros un 4% más que el resultado neto del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La deuda neta a 30 de Junio de 2008, ascendía a 633 millones de euros.
  - El 68% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos a 5 años,
  - Un 20% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda a 5 años pero sin amortizaciones del principal,
  - El resto es fundamentalmente deuda a 7 años por adquisición de compañías y financiación con proveedores para la adquisición de maquinaria.
- La inversión en maquinaria durante el primer semestre ha ascendido a 111 millones de euros, de los cuales 9 millones provienen de la adquisición de la sociedad Guimerá.
  - Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por contar con una flota diversificada, moderna y joven que permita prestar un servicio único y homogéneo a nuestros clientes en todos los mercados en los que se encuentra inmerso el Grupo GAM. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo Gam en la actualidad asciende a más de 75.000 máquinas de la más diversa tipología.

En la primera mitad del ejercicio 2008 se ha producido la adquisición y completa integración de la sociedad Guimerá. Esta adquisición refuerza la presencia de GAM en el sector de la energía y dota de una mayor presencia comercial en zonas estratégicas como Cataluña y Madrid, (aporta 7 delegaciones en todo el territorio nacional)

## **Perspectivas de futuro del Grupo y análisis de los principales riesgos de negocio para el segundo semestre del ejercicio 2008**

La compañía mantiene sus indicaciones para lo que puede ser las cuentas de cierre del año 2008. Los datos del primer semestre reflejan una caída extraordinaria en Junio debido a la huelga de transportes. Aislado ese efecto el ritmo de ventas de la compañía es el correcto para alcanzar la cifra de ventas estimada para finales de año. En efecto, a pesar de la desaceleración que está viviendo la economía nacional se constata una evolución positiva de las ventas en esta primera parte del ejercicio 2008 y que se prevé mantener para el segundo semestre.

En paralelo con la actividad de construcción, la compañía sigue apostando por la diversificación en aquellos sectores donde existe un potencial importante de penetración del alquiler sobre la venta, tales como el Industrial, Energético, Verde, Puertos, Vías y Eventos. De la misma forma se está apostando por la apertura de delegaciones en mercados internacionales como es el caso de Polonia, Rumanía y Bulgaria, donde actualmente se encuentra instalado el Grupo y con previsiones de realizar otras aperturas en la segunda mitad del ejercicio 2008 en Méjico y Brasil.

En cuanto a la construcción se refiere:

- En el sector de la obra civil se esperan crecimientos significativos por el cumplimiento y anunciado adelantamiento del plan de infraestructuras (PEIT),
- En el sector residencial se espera una desaceleración y caída de la actividad. La exposición de GAM a este segmento es mínima, representando tan sólo de un 6% de las ventas.
- En el sector no residencial contemplamos una gradual desaceleración a medida que las limitaciones de financiación continúen poniendo impedimento a estos desarrollos.

En paralelo con el esfuerzo de dinamización de ventas, la compañía también ha iniciado un agresivo plan de control y reducción de costes destinado a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

En cuanto al volumen de deuda, los ratios que mantiene la compañía y la estructura de la citada deuda, hacen que GAM esté en una posición inmejorable para afrontar sus planes futuros y financiar sus planes de crecimiento. La compañía está en modo de generar caja y reducir sus niveles de endeudamiento.

En cuanto a los principales riesgos que pudieran afectar al negocio del Grupo GAM en la segunda parte del ejercicio 2008 se detallan los siguientes:

### **1. Evolución negativa de la actual situación económica nacional:**

La situación económica nacional está sufriendo una desaceleración durante la primera parte del ejercicio 2008 que se ha puesto de manifiesto en: la evolución no tan positiva de los principales índices económicos aportados por organismos y gobierno que estiman un crecimiento del PIB por debajo del 2% para el ejercicio 2008, así como una reducción del consumo privado y limitaciones a los acceso de las fuentes de financiación de empresas y particulares.

Esta evolución desfavorable podría ocasionar una ralentización de los ritmos de construcción en términos generales en España que podrían afectar al negocio de alquiler de maquinaria.

Esta situación económica general podría afectar a la competitividad del sector de alquiler de maquinaria al presionar a la baja los precios medios de alquiler en España dada la atomización de proveedores y al objeto de mantener las cifras de ventas para el ejercicio 2008.

### Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes:

La previamente comentada evolución negativa de la economía en general está afectando de forma negativa a los índices de morosidad.

Dada la tipología de los clientes con los que el Grupo mantiene relaciones comerciales y su vinculación con el sector de la construcción existe el riesgo de que parte de los clientes en cartera del Grupo GAM puedan sufrir problemas de liquidez retrasando su periodo medio de pago al Grupo o bien acogidos a la nueva Ley concursal. No obstante, el Grupo está tomando una posición conservadora en cuanto al criterio contable de la provisión de insolvencias con el objetivo de mantener su cartera de cliente saneada en todo momento.

### Riesgos derivados del volumen de financiación:

En los últimos meses del ejercicio 2007 y primeros del 2008 se ha producido una evolución creciente importante de los tipos de interés de mercado, hasta situarse por encima del 5% de forma más o menos estable, lo que ha afectado de forma lógica a los costes de financiación a tipo de interés variable.

El Grupo GAM mantiene una parte importante de sus deudas referenciadas a tipos de interés variables por lo que una tendencia negativa de los tipos en la segunda parte del ejercicio 2008 incrementaría la carga financiera del Grupo, no obstante el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de cobertura con el objetivo de minimizar los incrementos en los tipos de interés.

### Medioambiente

La compañía ha adoptado las medidas que ha considerado necesarias para la protección del medio ambiente y la minimización de cualquier potencial impacto medioambiental que se pudiera derivar de la actividad del grupo, de acuerdo con lo exigido por la legislación en vigor.

### Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 22 de mayo de 2008 de conformidad con el art 75 y siguientes de la Ley de sociedades Anónimas facultar a la Sociedad para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias de la misma, directamente o través de sus sociedades filiales. El grupo Gam, en aplicación del acuerdo de la junta general ha realizado adquisiciones de acciones propias siendo el destino final para estas acciones la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones. Al 30 de junio de 2008 el Grupo Gam presenta en su balance por este concepto un importe de 9.2 millones de euros.

### Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla media al 30 de junio de 2008 de aproximadamente 2.700 empleados, lo que ha supuesto un incremento moderado con respecto a las cifras de diciembre de 2007 de un 3%.

El grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.