

### Evolución de la actividad del grupo

En el ejercicio 2011, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM) ha alcanzado un nivel de ingresos ordinarios de 200,9 millones de euros lo que supone un descenso del 15% respecto al ejercicio anterior motivado principalmente por la evolución negativa del sector de la construcción en España.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las tres líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2012 y siguientes, éstas son:

- Incrementar la presencia de GAM y de su amplia oferta de alquiler en nuevos mercados internacionales de gran potencial, tanto a nivel económico en general como a nivel del potencial de crecimiento del sector del alquiler de maquinaria en particular lo que ofrece unas excepcionales oportunidades de crecimiento en países como Méjico, Brasil, Panamá, Chile, Colombia y Perú en América, y los países del Este de Europa Rumanía, Polonia, Bulgaria y Marruecos.
- Mantener la diversificación hacia nuevos sectores en los que o bien no había una oferta profesional de alquiler o bien tradicionalmente no existía una cultura del alquiler, como son los casos de la maquinaria para la industria, el mantenimiento de vías, transportes, montaje y mantenimiento de aerogeneradores para el sector de las energías renovables, etc.
- Continuar con la estrategia de reducción de costes llevada a cabo en últimos ejercicios en la península ibérica.

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo es la siguiente:

- Los ingresos ordinarios alcanzaron a 31 de diciembre de 2011 los 200,9 millones de euros, lo que significa un descenso del 15% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de “Beneficio de explotación”, “Dotación a la amortización” y “Deterioros”) del Grupo ha ascendido a 24 millones de euros lo que supone un descenso del 60% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, si bien si eliminamos el efecto de los gastos no recurrentes asociados a la reducción de costes y traslados de maquinaria al segmento internacional, así como otros gastos extraordinarios y las provisiones, se alcanzaría una cifra de Ebitda recurrente de 41,9 millones de euros en el ejercicio 2011.
- El resultado del ejercicio ha ascendido a unas pérdidas de 128 millones de euros frente a unas pérdidas de 63 millones de euros en el ejercicio 2010, que incluye el cargo por deterioro del fondo de comercio realizado en 2011 por importe de 58 millones de euros (24 millones de euros en el ejercicio 2010), así como un deterioro de activos de 3,6 millones de euros, gastos no recurrentes por importe de 11,3 millones de euros y reversión de créditos fiscales por importe de 10,3 millones de euros.

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo:

- La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2011, asciende a 448,5 millones de euros.
- Aproximadamente el 29% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos medios a 5 años,

- Un 13% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda con vencimiento en el ejercicio 2012,
- El resto es fundamentalmente deuda a 6 años por adquisición de compañías y financiación con proveedores para la adquisición de maquinaria.
- La inversión operativa durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 8 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por mantener una flota diversificada y con unos ratios de vida media ajustado a las condiciones y exigencias del mercado actual. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo Gam en la actualidad se encuentra en torno a las 50.000 máquinas de la más diversa tipología.

### 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 ejercicio 2011 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7,4 millones de euros (7,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía 844.097 acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social.

### Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 31 de diciembre de 2011 de 1.546 empleados (1.954 al 31 de diciembre de 2010), lo que ha supuesto un descenso con respecto a las cifras de diciembre de 2010 de un 21%.

### Proceso de refinanciación

Tal y como se expone de forma más amplia en el punto 13 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2011 la compañía se encuentra inmersa en un proceso de refinanciación con los principales acreedores financieros con el objeto de acordar una reestructuración de la deuda que permita establecer un calendario de pagos acorde con la situación de mercado actual.

Los Administradores de la Sociedad dominante, en la preparación de esta información semestral, han aplicado el principio de empresa en funcionamiento basándose en la expectativa razonable de que los acuerdos anteriormente descritos tengan un desenlace satisfactorio en las próximas semanas.