



Declaración intermedia
correspondiente al primer
trimestre del ejercicio 2008
(31/03/2008)

Declaración intermedia correspondiente al primer trimestre de 2008.

Cuenta de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio y evolución de los negocios.

Miles de euros	1Q2007	1Q2008
Cifra de Negocio	56.397	92.763
% Crecimiento		64%
Otros Ingresos	1.894	2.438
Consumos	-8.038	-11.575
Margen Bruto	50.253	83.626
margen Bruto (%)	89%	90%
Gastos de Personal	-13.517	-24.242
Otros gastos de explotación	-13.038	-19.119
EBITDA	23.698	40.265
margen EBITDA (%)	42%	43%
% Crecimiento		70%
Amortizaciones	-13.187	-22.914
EBIT	10.511	17.351
margen EBIT (%)	19%	19%
Resultado Financiero	-2.262	-8.987
Rtdo. Antes de Impuestos	8.249	8.364
margen (%)	15%	9%
Impuestos	-2.347	-2.256
% impositivo	28%	27%
Resultado del ejercicio	5.902	6.108
margen neto (%)	10%	7%

Como podemos observar en el cuadro superior, la cifra de negocios del grupo GAM ha ascendido a 93 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 64% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. El efecto estacional de Semana Santa provoca que el número de días laborables haya descendido a 61 en el primer trimestre de 2008 frente a los 63 de 2007, si bien, las ventas diarias han experimentado un incremento del 24% con respecto al primer trimestre pro forma 2007.

El crecimiento de la cifra de negocio se ha fundamentado en:

- La buena evolución de la Obra Civil, donde la compañía concentra actualmente un 48% de su facturación. Aunque los grados de ejecución de obra pública se han reducido en relación a los registrados en el mismo periodo del año anterior como consecuencia de la coincidencia del periodo electoral, tras el mismo, los datos de licitación publicados reflejan un crecimiento de la cartera de obra civil licitada a marzo de 2008 del 47% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. (Fuente: SEOPAN). Por último, es interesante subrayar que dentro de las medidas aprobadas con el objeto de estimular la economía nacional aprobadas en el Consejo de Ministros de fecha 18 de abril se encontraba el *“análisis trimestral del grado de ejecución de la obra pública y, en caso necesario, de acelerarla, incluyendo la reasignación presupuestaria dentro de cada ministerio”* señal que valoramos positivamente de cara a la evolución futura de los grados de ejecución que previsiblemente se recuperarán a finales del segundo trimestre, manteniendo la mejoría los siguientes trimestres.
- La optimización de las tasas de utilización de la flota como consecuencia de la gestión integrada de los más de 60.000 equipos que componen el parque de maquinaria. La compañía a lo largo de este primer trimestre ha rotado equipos entre las delegaciones existentes por un valor de reposición ascendente a 12 millones de euros. El 25% destinado a las filiales internacionales del Grupo. La gestión eficiente del parque puede llevar a la compañía a cumplir sus objetivos de ventas con una inversión menor en 2008 de la proyectada en un primer momento.
- La buena evolución de las divisiones especialistas (Industrial, Energía, Eólico, Verde, Puertos, Vías, Eventos y Servigam) en línea con las expectativas de la compañía de la que destacamos el hecho de que la cartera existente a cierre de este trimestre es 3 veces superior a los 10,3 millones de euros facturados por dichas divisiones en la totalidad del ejercicio 2007, caracterizándose, además, por estar vinculada a contratos a medio y largo plazo.

Todos estos factores refuerzan la confianza de la compañía el cumplimiento de los objetivos establecidos en su plan de negocio

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2008 a 40 millones de euros lo que supone incremento de un 70% en términos comparativos con el mismo periodo del ejercicio precedente. El margen EBITDA de este primer trimestre ha alcanzado el 43,4% sobre ventas lo que supone un incremento de rentabilidad con respecto a marzo 2007 (42%).

Los gastos financieros del trimestre alcanzaron una cifra ligeramente inferior a los 9 millones de euros importe superior a los 2 millones de euros existentes al cierre de marzo 2007 pero que tiene su principal origen en la carga financiera asociada a 1) la emisión de Bonos convertibles por importe de 125 millones realizada en Agosto 2007 así como 2) por la deuda asociada a las adquisiciones realizadas. Ambos hitos tuvieron lugar en el segundo semestre de 2007 lo que explica que los gastos financieros estén en línea con los correspondientes al tercer y cuarto trimestre de 2007.

El resultado neto del periodo reportado ha ascendido a 6,1 millones de euros que supone un margen del 6,6% sobre las ventas

Aislado el efecto estacional de la Semana Santa, la sociedad presentaría un crecimiento del 70% en ventas y unos márgenes EBITDA y resultado neto del 45% y 8% respectivamente.

Miles de euros	1Q2007	1Q2008	1Q08 No estacional
Cifra de Negocio	56.397	92.763	95.804
% Crecimiento		64%	70%
EBITDA	23.698	40.265	42.767
margen EBITDA (%)	42%	43%	45%
% Crecimiento		70%	80%
EBIT	10.511	17.351	19.707
margen EBIT (%)	19%	19%	21%
Resultado del ejercicio	5.902	6.108	7.904
margen neto (%)	10%	7%	8%

En términos de generación de caja el Grupo presenta un Free Cash Flow operativo (calculado como Resultado después de impuestos ajustado por las partidas sin efecto en la caja del grupo consolidado) un 65% mejor que el obtenido el mismo trimestre del ejercicio precedente.

Miles de euros	1Q2007	1Q2008
Resultado del ejercicio	5.902	6.108
% sobre Ventas	10%	7%
Impacto no caja Bono Convertible	-	844
Amortización 1Q	13.187	22.914
Efecto no caja Swaps	-695	527
FCF Operativo	18.394	30.393
% Crecimiento		65%

NOTAS:

- Impacto no caja Bono Convertible derivado de la norma IAS32 de contabilización de instrumentos financieros compuestos.
- La valoración de los derivados financieros no supone entradas o salidas de efectivo a la compañía.

A cierre del trimestre la deuda neta de la compañía alcanza un ratio de 3,3 veces Deuda/EBITDA, en línea con los objetivos de la compañía para cierre del ejercicio y notablemente inferior a dicho ratio para el cierre del ejercicio 2007. Es importante destacar que esta reducción se ha visto apoyada en la mejora del periodo medio de cobro de la compañía en 7 días con respecto al cierre del ejercicio precedente. Al cierre reportado el Grupo mantiene una posición de caja cercana a 60 millones de euros, lo que unido a que tiene disponible un 40% de sus líneas evidencia su buena situación financiera.

En lo que se refiere a ventas de usado, la compañía a lo largo de este periodo ha vendido maquinaria por importe de 5 millones de euros, con el elemento común de ser equipos vinculados a la actividad residencial; reduciendo la ya de por si baja exposición



de GAM a dicho sector de actividad. Hemos de hacer notar que la rentabilidad sobre el coste de los equipos de dichas transacciones ha sido superior al 20% lo que no hace sino evidenciar la buena salud del mercado de segunda mano en toda la tipología de maquinaria.

Los mercados de Europa de Este en los que la compañía está presente (Rumania y Bulgaria), evolucionan favorablemente. Pese a la inmadurez del alquiler de maquinaria en dichos países (tasas de penetración 5-10%) se ha percibido un interés que ha hecho que la facturación a clientes españoles suponga únicamente el 15% de la cifra de negocio. Próximamente el Grupo ampliará su presencia con la apertura en Polonia, que es el mercado con mayor potencial dentro de las nuevas economías europeas.