

## La facturación de GAM en el tercer trimestre crece un 3% respecto del trimestre anterior y la compañía vuelve a dar beneficio.

- La facturación de GAM crece un 3% en el tercer trimestre del ejercicio respecto al trimestre anterior y el beneficio neto del tercer trimestre se sitúa en €0.3 millones
- GAM continúa volcada en la aplicación de los criterios de optimización de caja y reducción de deuda que ha mantenido durante todo el ejercicio 2009; a septiembre, la compañía ha generado caja antes de repagos de deuda por valor de €103 millones
- En los últimos meses, la compañía ha cerrado la adhesión de nuevas entidades financieras al proceso de reestructuración de su deuda elevando el porcentaje de bancos adscritos al 78,6% del total de las entidades financieras de la sociedad
- Además, la compañía continúa inmersa en la ejecución de su programa de reducción de costes cuyo objetivo sería estabilizar un nivel de gasto operativo recurrente para la sociedad en niveles de 16 millones de euros/mes
- Finalmente, GAM continúa volcada en sus proyectos de diversificación e internacionalización. La facturación de la compañía en los mercados de internacional se ha incrementado un 25% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

### 1. La facturación de GAM crece un 3% en el tercer trimestre del ejercicio respecto al trimestre anterior

Las ventas acumuladas en 2009 ascienden a € 213,5 millones confirmándose la tendencia comentada anteriormente de que la actividad de la compañía parece estabilizarse. Las ventas están en línea con los presupuestos internos que maneja la compañía y la actividad vuelve a ser predecible.

El EBITDA normalizado de la compañía ascendió en este tercer trimestre a € 20,8 millones frente cifra semejante (2,4% superior) a los €20,2 millones correspondientes al segundo trimestre del ejercicio. Sobre datos acumulados, el EBITDA normalizado ascendió a €67,2 millones lo que representa un margen sobre facturación del 31,5%.

GAM ha conseguido cerrar este tercer trimestre con beneficio después de 3 trimestres consecutivos de pérdidas.

El beneficio de este tercer trimestre mejora los resultados del trimestre anterior en €4.6 millones minorando las pérdidas acumuladas en los trimestres anteriores hasta dejarlas en €6,1 millones.

Pérdidas y Ganacias	1T2009	2T2009	3T2009	Acum. Año 2009
Ventas	74.603	68.404	70.459	213.466
Ctos.	-	-8,3%	3,0%	
EBITDA Normalizado	26.115	20.265	20.844	67.224
Ctos.	-	-22,4%	2,8%	
Resultado Neto	-2.127	-4.267	286	-6.107

**2. GAM continúa volcada en la aplicación de los criterios de optimización de caja y reducción de deuda que ha mantenido durante todo el ejercicio 2009; a septiembre, la compañía ha generado caja antes de repagos de deuda por valor de € 103 millones**

Al cierre del periodo, la compañía ha generado caja por valor €103 millones de euros antes del servicio de la deuda e inversiones. Como consecuencia de lo anterior la deuda bruta se ha reducido en €72,2 millones desde el nivel de cierre de Diciembre 2008. La deuda neta, por su parte, se ha situado al cierre del presente trimestre en €561.6 millones, €92 millones menos que el máximo de €654 millones de hace 13 meses (Agosto 2008). Las disposiciones liquidas de la compañía se elevan a dicha fecha a € 44.4 millones.

La evolución de los distintos grupos de deuda se pueden observar en el cuadro siguiente:

	Dic. 2008	Jun. 2009	Sept. 2009
Deuda Asociada a Maquinaria	401	355	355
Deuda Asociada fundamentalmente a Adquisiciones	103	106	103
Bono Convertible	112	101	77
Otras Deuda (Desc. Comercial y Créditos)	36	48	45
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>652</b>	<b>610</b>	<b>580</b>
Efectivo y Equivalente	-41	- 40	-18
<b>DEUDA NETA</b>	<b>611</b>	<b>570</b>	<b>562</b>

Los cobros de la compañía siguen en línea con lo previsto con un periodo medio de cobro a cierre del tercer trimestre de 144 días. La deuda comercial a cierre del trimestre asciende a 146 millones de euros, tan sólo 4 millones más que en Junio 2009. La compañía sigue muy activa en su gestión de riesgo comercial y el nivel de insolvencias sigue estable.

En el transcurso del presente ejercicio, GAM ha recomprado 41,7 millones de euros de nominal del Bono Convertible emitido en 2007. Dicha recompra se ha efectuado a un precio medio del 48% generando un ingreso financiero de 25 millones de euros y una salida de caja de 20. Estas recompras han generado una reversión de los gastos de emisión periodificados por un importe de 1,3 millones en el total del año.

Finalmente, acumulados a Septiembre, la compañía ha ingresado 11,1 millones de euros por venta de maquinaria usada. Las ventas se han ejecutado atendiendo a un criterio de optimización de la rentabilidad y han permitido aflorar un beneficio bruto por importe de 4,4 millones, lo que representa un margen neto de impuestos cercano al 20%.

**3. En los últimos meses, la compañía ha cerrado la adhesión de nuevas entidades financieras al proceso de reestructuración de su deuda elevando el porcentaje de bancos adscritos al 78,6% del total de las entidades financieras de la sociedad**

Las nuevas adhesiones permiten situar las obligaciones de repago aplazadas para los ejercicios 2009 y 2010 en 69,9 y 65,2 millones de € respectivamente, lo que sumado a la extensión a tres años de las pólizas de crédito suscritas por la compañía por importe de 26 millones de euros eleva el importe total aplazado a los 161,8 millones de €

GAM continúa negociando la adhesión de nuevas entidades que representan el 7,1% de la deuda total del grupo.

**4. Además, la compañía continua inmersa en la ejecución de su programa de reducción de costes cuyo objetivo sería estabilizar un nivel de gasto operativo recurrente para la compañía en niveles de 16 millones de euros/mes**

El recorte del nivel de gastos ordinarios de la compañía ya ha alcanzado el 10% sobre los gastos incurridos en el mismo periodo del ejercicio precedente. Esto ha supuesto el pasar de un nivel de gasto ascendente a €165,1 millones en los nueve primeros meses año 2008 a €148,4 millones en 2009. La reducción alcanzada ha permitido optimizar la estructura de costes en 16,7 millones de euros desde el comienzo de la ejecución del programa de reducción de costes a principios del presente ejercicio.

La bajada de los tipos de interés, así como la reducción del endeudamiento de la compañía, ha permitido una notable rebaja de los gastos financieros que caen desde los 3,4 millones de euros devengados en Enero hasta los 1,9 correspondientes al mes de Septiembre.

Incorporando todos los ahorros, la compañía ha conseguido reducir su nivel de gastos recurrentes y anualizados en €34.4 millones dentro de los nueve primeros meses del ejercicio alcanzando un nivel de consecución del 70% del objetivo de ahorro total estimado para el ejercicio de 50 millones de euros al año.

**5. Finalmente, GAM continúa volcada en sus proyectos de diversificación e internacionalización. La facturación de la compañía en los mercados de internacional se ha incrementado un 25% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.**

Estos proyectos, que fueron iniciados a principios del ejercicio 2008, constituyen las principales palancas de crecimiento de la sociedad. En este sentido, las últimas filiales abiertas en Panamá y Perú ya se encuentran plenamente operativas. La facturación de las filiales de internacional ha crecido un 25% confirmando la apuesta de la compañía por la ampliación del negocio a nuevos mercados con un gran potencial de crecimiento en el desarrollo de sus infraestructuras.