



GAM acelera su actividad internacional mientras continúa volcada en la adaptación de su estructura de costes a la difícil situación del mercado doméstico en un trimestre lastrado por la mala climatología y la caída del negocio eólico

- Los ingresos ordinarios del primer trimestre ascienden a € 60,88 millones mientras que el EBITDA recurrente alcanza los € 1616 millones
- La evolución de las ventas recoge el impacto negativo de la mala climatología registrada en los dos primeros meses del ejercicio y la caída del negocio eólico que facturó € 3,5 millones menos que en el primer trimestre de 2009 lastrado por las incertidumbres regulatorias. Excluido el impacto del negocio eólico, la facturación del negocio de diversificación se incrementó un 43% trimestre contra trimestre. Las filiales internacionales incrementaron su facturación un 47% (crecimiento 225% en las filiales no ibéricas). El peso de los negocios de diversificación e internacional representan ya el 37,6% de la facturación total y se espera que siga creciendo en el futuro
- GAM continúa volcada en la aplicación de los criterios de optimización de caja y reducción de deuda. La deuda neta de la compañía ha descendido hasta alcanzar una cifra de € 497,54 millones por debajo de los € 500 millones tal y como había anunciado la compañía en su última nota de resultados. La sociedad ha generado € 21,68 millones de caja antes de repagos de deuda e inversiones y una caja libre después de repagos de deuda e intereses de € 3,79 millones. Las disponibilidades liquidas a cierre de Marzo se elevan hasta niveles de € 63,10 millones
- La compañía sigue impulsando el proceso de adaptación de su estructura de costes a las difíciles condiciones del mercado doméstico, y, además de la reducción de gastos llevada a cabo durante 2009, la compañía, ha puesto en marcha un nuevo plan de reducción de costes cuyo objetivo es reducir éstos en € 40 millones (anualizados), de los cuales en el primer trimestre ya se han ejecutado ahorros anualizados por importe de € 24 millones
- Finalmente, GAM está aplicando una estrategia de mejora de precios que contribuirá a la mejora progresiva de los márgenes a lo largo del ejercicio.

1. Los ingresos ordinarios del primer trimestre ascienden a € 60,88 millones mientras que el EBITDA recurrente alcanza los € 1616 millones

Las ventas acumuladas en el primer trimestre ascienden a € 60,88 millones de euros, lo que representa una caída del 18% interanual. El EBITDA contable ascendió a € 14,13 millones. Esta cifra incluye gastos asociados al plan de ahorro de costes entre los meses de Enero y Marzo por importe de € 1,86 millones y otros gastos no recurrentes por

importe de € 0,16 millones lo que nos llevaría a un EBITDA normalizado y recurrente en el entorno de los 16,16 millones

El resultado trimestral se sitúa en una pérdida de 9,4 millones de euros.

2. La evolución de las ventas recoge el impacto negativo de la mala climatología registrada en los dos primeros meses del ejercicio y la caída del negocio eólico que facturó € 3,5 millones menos que en el primer trimestre de 2009 lastrado por las incertidumbres regulatorias. Excluido el impacto del negocio eólico, la facturación del negocio de diversificación se incrementó un 43% trimestre contra trimestre. Las filiales internacionales incrementaron su facturación un 47% (crecimiento 225% en las filiales no ibéricas). El peso de los negocios de diversificación e internacional representan ya el 37,6% de la facturación total y se espera que siga creciendo en el futuro

La mala climatología registrada en los primeros meses del ejercicio ha tenido un notable impacto en las cuentas de resultados publicadas por las constructoras y los sectores vinculados que han tenido que reducir su ritmo de trabajo en las obras y por consiguiente su volumen de facturación. De acuerdo con los datos publicados por la Agencia Estatal de Meteorología, el promedio de días con inclemencias (precipitaciones superiores a 40 mm/hora, rachas de viento superiores a 70 km/hora y nevadas) durante los meses de Enero y Febrero fueron de 8 y 7,3 días respectivamente. Además, la incertidumbre regulatoria y las tensiones en los mercados financieros han reducido drásticamente la actividad eólica.

Excluido el impacto del eólico, la facturación asociada a los negocios de diversificación creció un 43% trimestre contra trimestre.

Las filiales internacionales crecieron a un ritmo significativo aumentando las ventas un 47%. Excluyendo Portugal, este crecimiento se elevó al 225% apoyado en el fuerte crecimiento de GAM Brasil y GAM México. La compañía ya ha comenzado a realizar operaciones en Marruecos, y en los próximos meses, tiene previsto hacerlo en Chile.

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de resultados podemos seguirla en el cuadro siguiente:

Pérdidas y Ganacias	1Q 2010	1Q 2009	Var % Vs 09
Ventas	60.883	74.605	-18%
EBITDA Contable	14.136	24.595	-43%
Resultado Neto	-9.405	-2.125	343%
Gastos (Excluidas provisiones)	-46.108	-49.187	-6%
Gastos no recurrentes	-2.030	-1.521	33%
EBITDA Normalizado	16.166	26.117	-38%
Gastos recurrentes	-44.078	-47.665	-8%

3. GAM continúa volcada en la aplicación de los criterios de optimización de caja y reducción de deuda. La deuda neta de la compañía ha descendido hasta alcanzar una cifra de € 497,54 millones por debajo de los €500 millones tal y como había anunciado la compañía en su última nota de resultados. La sociedad ha generado € 21,68 millones de caja antes de repagos de deuda e inversiones y una caja libre

después de repagos de deuda e intereses de € 3,79 millones. Las disponibilidades liquidas a cierre de Marzo se elevan hasta niveles de € 63,10 millones

El volumen de repagos de deuda atendidos en el primer trimestre ascendió a € 17,89 millones.

Las disposiciones liquidas de la compañía medidas por suma de la caja disponible más los saldos no dispuestos en pólizas de crédito se elevan al cierre del primer trimestre a € 63,10 millones.

La evolución de la deuda se pueden observar en el cuadro siguiente:

Datos en miles de Euros	Cierre 2009	1Q 2010	Var.	Var. Porcentual
Deuda Bruta	553.883,46	540.097,56	-13.785,90	-2,5%
Caja	-10.470,72	-42.550,17	-32.079,45	306,4%
Deuda Neta	543.412,74	497.547,39	-45.865,35	-8,4%

Finalmente, la compañía ha generado € 0,4 millones de beneficio por venta de maquinaria usada. Las ventas se han ejecutado atendiendo a un criterio de optimización de la rentabilidad.

4. La compañía sigue impulsando el proceso de adaptación de su estructura de costes a las difíciles condiciones del mercado doméstico, y, además de la reducción de gastos llevada a cabo durante 2009, la compañía ha puesto en marcha un nuevo plan de reducción de costes cuyo objetivo es reducir éstos en € 40 millones (anualizados), de los cuales en el primer trimestre ya se han ejecutado ahorros anualizados por importe de € 24 millones

Los gastos recurrentes se han reducido un 8 por ciento respecto al primer trimestre del ejercicio 2009 a pesar del fortísimo incremento de la presencia internacional. La centralización de servicios administrativos y técnicos y los procesos de mejora de la eficiencia operativa constituyen una de las prioridades fundamentales para el presente ejercicio. La compañía ha puesto en marcha un nuevo programa de reducción de costes con el que espera ahorrar €40 millones de gasto recurrente anual.

5. Finalmente, GAM está aplicando una estrategia de mejora de precios que contribuirá a la mejora progresiva de los márgenes a lo largo del ejercicio.

Se han renegociado una cantidad importante de contratos y por primera vez en 18 meses la evolución del precio medio de la compañía ha dejado de caer y muestra signos de estabilización.