



## **GAM sana su balance, incrementa su negocio internacional, mejora sus márgenes, reduce su endeudamiento y espera cerrar el proceso de refinanciación en el próximo mes.**

General de alquiler de Maquinaria (GAM), ha cerrado el ejercicio 2011, cumpliendo varios objetivos y a la espera del cierre de la refinanciación de la deuda:

- **Saneamiento de su Balance:** A cierre de ejercicio 2011, la compañía ha incluido en sus cuentas, una serie de provisiones y gastos extraordinarios por importe de 95,8 millones de euros, que si bien penalizan el resultado del ejercicio 2011, contribuyen tanto a sanear el balance, como a mejorar los márgenes futuros. Las cuentas de 2011 incluyen:
  - Provisiones, tanto por posibles insolvencias como por retrasos en el pago, por importe de 12,6 millones de euros.
  - Dotación por deterioro del fondo de comercio en España, por importe de 58 millones de euros.
  - Dotación por saneamiento de activos, por importe de 3,6 millones euros.
  - Gastos extraordinarios por importe de 11,3 millones de euros, vinculados en su mayor parte al proceso de ajuste y reducción de costes (8,2 millones), y a costes asociados al traslado de maquinaria para potenciar el negocio internacional (3,1 millones)
  - Reversión contable de créditos fiscales activados por importe de 10,3 millones de euros.
  
- **Incrementa su negocio internacional:**
  - Al cierre del ejercicio 2011, el negocio internacional de GAM ha crecido un 19%, cerrando con unas ventas de 52,9 millones de euros VS, los 44,4 millones del ejercicio anterior.
  - Las ventas de internacional, suponen un 26% del total de cifra de negocio del grupo (201 millones en 2011).
  - El Ebitda recurrente del negocio internacional asciende a 20,7 millones (39% de margen sobre ventas), y un 49% del Ebitda total de la compañía (41,9 millones)
  
- **Mejora sus márgenes:** El esfuerzo que la Compañía ha realizado a lo largo del ejercicio por reducir sus costes en España e incrementar su negocio internacional, empieza a dar resultados positivos, y así el último trimestre del ejercicio 2011 ha sido el mejor del año en términos de rentabilidad:
  - El Ebitda recurrente del último trimestre asciende a 11,3 millones euros, un 26,9% sobre ventas, VS una media del año del 20.8%.
  - En el último mes del ejercicio, el Ebitda recurrente ha sido de un 33,6% sobre las ventas.

- **Reduce su endeudamiento:**
  - En 2011 la compañía ha generado 74,7 millones de caja antes de servicio de deuda. De esta cantidad ha destinado 22,3 millones al pago de intereses; 41,9 millones al repago de principal, y 3,6 millones a determinadas inversiones para su negocio en LATAM .
  - La deuda financiera neta de la compañía se ha reducido en 46,4 millones de euros, pasando de 494,9 millones en diciembre 2010 a 448,5 millones en diciembre 2011.
  
- **Reestructuración de la deuda:** La Compañía estima poder cerrar el proceso de refinanciación de la deuda a lo largo del mes de marzo, con el objetivo de obtener un calendario de repago que se acomode a la situación del mercado nacional; permita continuar con el negocio internacional, y refuerce el balance de la compañía. Los principales hitos son:
  - A la fecha actual la Compañía tiene suscrito un acuerdo de "standstill" con el 84% de su "pool" bancario.
  - Asimismo, a fecha de hoy, la Compañía tiene confirmaciones de aceptación a su propuesta de términos y condiciones de la reestructuración, o bien ha firmado acuerdos con entidades que suponen un 89,4% del "pool" bancario, y espera cerrar en los próximos días acuerdos adicionales que permitan elevar el grado de aceptación.
  - La citada propuesta de términos y condiciones de la compañía, incluye la conversión en préstamo participativo de 59 millones de deuda financiera.
  - El próximo 14 de marzo se celebrará, en segunda convocatoria, la asamblea de bonistas, con el objeto de modificar los términos y condiciones del bono convertible, y retrasar su vencimiento.

En la primera convocatoria, que no se llegó a celebrar por falta de quórum, de los bonistas asistentes (48,78% del total de importe nominal de los bonos en circulación), la práctica totalidad, un 48,10% había manifestado el sentido de su voto a favor de la propuesta de la compañía. En este sentido, la compañía espera que los citados bonistas vuelvan a emitir su voto favorable, lo que supondría sacar adelante la propuesta de reestructuración con casi total seguridad, ya que en esta segunda convocatoria, la Asamblea General de Bonistas quedará válidamente constituida con independencia del número de bonistas que asistan, necesitándose mayoría absoluta de los asistentes para la adopción de los acuerdos.