



GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA S.A.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2006

Revisión al alza de las estimaciones de resultados para el ejercicio 2006

- La ventas netas durante el segundo trimestre de 2006 se incrementaron hasta 45.731 miles de €, un 43,9% comparado con los 31.781 miles de € del mismo período del ejercicio anterior, dando lugar a un crecimiento del 45,9% en el primer semestre de 2006 frente al mismo periodo del pasado ejercicio.
- El crecimiento de las ventas netas fue principalmente orgánico dada la intensa demanda. Así mismo, se produjo un ligero incremento de precios en cierta tipología de máquinas debido a la fuerte demanda y a la prolongación de los periodos de entrega de los proveedores de maquinaria.
- El EBITDA y Resultado Neto del segundo trimestre excluyendo los gastos extraordinarios de la salida a Bolsa ascendieron a 18.666 miles de € y 4.658 miles de €, lo que representa unos márgenes sobre ventas netas de 40,8% y 10,2%, respectivamente. Por tanto, durante el primer semestre de 2006 los resultados (excluyendo los gastos de la salida a Bolsa) crecieron un 46,7% en términos de EBITDA hasta 34.709 miles de € y un 70,7% en términos de resultado neto hasta 8.427 miles de €. Ello implica unos márgenes de EBITDA y Beneficio Neto del 41,2% y 10,0%, respectivamente, en el primer semestre del año frente a un 41,0% y 8,5%, respectivamente, en el primer semestre de 2005.
- Teniendo en cuenta la muy favorable evolución de resultados hemos revisado al alza nuestro objetivo de ventas para el ejercicio 2006 de un presupuesto inicial de 160 millones de € a 175 millones de €. Prevemos una estabilidad de márgenes para el ejercicio 2006 en torno a los niveles del primer semestre de este año. Asimismo, teniendo en cuenta la fuerte demanda, la visibilidad del negocio a corto-medio plazo, las altas tasas de utilización de los equipos y la revisión de nuestra estimación de ventas netas para este año, la compañía estima que cabe la posibilidad de que se revise al alza el presupuesto de inversiones totales del año hasta un 30% por encima del volumen de inversiones inicialmente estimado (75 millones de €).

Resumen de evolución interanual ⁽¹⁾

Miles de €	2T06	2T05	% Var.	1S06	1S05	Var. %
Ventas netas	45.731	31.781	43,9	84.285	57.755	45,9
EBITDA Ajustado	18.666	13.816	35,1	34.709	23.655	46,7
% Margen	40,8	43,5		41,2	41,0	
EBIT Ajustado	8.974	6.920	29,7	16.482	10.940	50,7
% Margen	19,6	21,8		19,6	18,9	
Rdo. Neto Ajustado	4.658	2.742	69,9	8.427	4.936	70,7
% Margen	10,2	8,6		10,0	8,5	

Nota (1): Resultados de EBITDA, EBIT y Resultado neto ajustado por gastos de salida a bolsa (3.808 miles de €).



A continuación se desarrollan en detalles los resultados consolidados del segundo trimestre y primer semestre del año.

1. Resultados consolidados del semestre

GAM						
<i>Miles de €</i>	2T06	2T05	Var. %	1S06	1S05	Var. %
Ventas netas	45.731	31.781	43,9	84.285	57.755	45,9
Otros ingresos	1.387	899	54,3	2.414	1.713	40,9
Ingresos Totales	47.118	32.680	44,2	86.699	59.468	45,8
Consumos	(7.321)	(5.804)	26,1	(13.691)	(9.461)	44,7
MARGEN BRUTO	39.797	26.875	48,1	73.009	50.007	46,0
% Ventas Netas	87,0	84,6		86,6	86,6	
Gastos de personal	(10.659)	(8.088)	31,8	(20.394)	(15.085)	35,1
Otros gastos de explotación	(13.777)	(4.971)	NM	(21.713)	(11.266)	92,7
EBITDA	15.361	13.816	11,2	30.901	23.655	30,6
% Ventas Netas	33,6	43,5		36,7	41,0	
EBITDA ex gastos OPV/OPS	18.666	13.816	35,1	34.709	23.655	46,7
% Ventas Netas	40,8	43,5		41,2	41,0	
Amortizaciones	(9.692)	(6.896)	40,5	(18.228)	(12.715)	43,4
EBIT	5.669	6.920	(18,1)	12.672	10.940	15,8
% Ventas Netas	12,4	21,8		15,0	18,9	
EBIT ex gastos OPV/OPS	8.974	6.920	29,7	16.482	10.940	50,7
% Ventas Netas	19,6	21,8		19,6	18,9	
Resultados financieros	(2.387)	(2.265)	5,4	(4.236)	(3.207)	32,1
Impuesto sobre Sociedades	(773)	(1.913)	59,6	(2.485)	(2.797)	36,5
Resultado neto	2.509	2.742	(8,5)	5.952	4.936	20,6
% Ventas Netas	5,4	8,6		7,1	8,5	
Resultado neto ex gastos OPV/OPS	4.658	2.742	69,9	8.427	4.936	70,7
% Ventas Netas	10,2	8,6		10,0	8,5	



Ventas Netas

El crecimiento de la cifra de negocios de GAM se ha acelerado significativamente durante el primer semestre de 2006 hasta alcanzar un crecimiento de los ingresos consolidados de 45,9% durante el periodo Enero-Junio respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Tal y como muestra la tabla a continuación el crecimiento en la cifra de negocio se puede desglosar en:

- + 31,1% (17.972 miles de €) de crecimiento derivado de las delegaciones existentes a 1 de enero de 2005.
- + 2,2% (1.289 miles de €) de crecimiento proveniente de la apertura de nuevas delegaciones durante el primer semestre de 2006.
- + 2,8% (1.626 miles de €) de crecimiento proveniente de la apertura de nuevas delegaciones durante el segundo semestre de 2005.
- + 6,4% (3.709 miles de €) de crecimiento proveniente de la apertura de nuevas delegaciones durante el primer semestre de 2005.
- + 3,3% (1.935 miles de €) de crecimiento se deriva de la adquisición de J. Crespo en Mayo de 2005, la cual no fue contabilizada hasta el segundo trimestre de 2005.

Durante el período, y en ciertas tipologías de equipos, debido a la creciente demanda y a la demora en los plazos de entrega de equipos ha sido posible un incremento de precios que es previsible se mantenga durante el resto del ejercicio.

Crecimiento de Ventas Netas 1S06 versus 1S05

Miles de €	Ventas Netas	Crecimiento
Ventas Netas 1S 2005	57.755	
Ventas Netas 1S06 de Aperturas 1S05	3.709	6,4%
Ventas Netas 1S06 de Aperturas 2S05	1.626	2,8%
Ventas Netas 1S06 de Aperturas 1S06	1.289	2,2%
Ventas Netas 1S06 de Adquisiciones 1S05	1.935	3,3%
"Like for Like"	17.972	31,1%
Total crecimiento	26.531	45,9%
Ventas Netas 1S 2006	84.286	

La cifra total de ventas netas incluye 851 miles de € correspondientes a venta de maquinaria nueva. Las ventas de maquinaria usada formando parte del epígrafe otros ingresos se deberían mantener estables debido a la reducida edad media del parque actual de maquinaria.



Apertura de delegaciones

Durante el primer trimestre de 2006 la compañía efectuó la apertura de 11 delegaciones y durante el segundo trimestre se produjo la apertura de 3 delegaciones adicionales para dar soporte a las líneas de diversificación. Algunas de las aperturas se han producido en las zonas de Levante y Cataluña con el objetivo de potenciar el crecimiento. Dichas zonas crecieron por encima de la media del grupo a unas tasas de 58% y 113% respectivamente en línea con las expectativas del grupo de expandir cuota de mercado en la zona mediterránea.

5 de las delegaciones abiertas en el primer semestre (las más recientes) no han aportado todavía facturación al grupo. En concreto, Vera, Murcia, Vitoria, Palencia y Zamora contribuirán a resultados por primera vez en el segundo semestre del presente ejercicio.

La compañía prosigue con el proceso de diversificación. Se han abierto 3 divisiones territoriales para dar apoyo a GAM Estructuras (andamiajes, modulares, encofrados y cierres y señalización), GAM Verde (forestal, jardinería, instalaciones deportivas, agricultura y limpieza y gestión de residuos) y GAM Energía (Grupos electrógenos para cualquier división) todas ellas en Madrid debido a su óptima posición geográfica debido a su carácter radial. GAM Industrial actualmente se encuentra muy próxima a inicio de facturación como sociedad independiente.

	Mes de apertura	Facturación
GAM Energía	Mayo 2006	87,3 miles de €
GAM Estructuras	Junio 2006	84,7 miles de €
GAM Verde	Junio 2006	8,3 miles de € ⁽¹⁾

Nota 1: No corresponde a la totalidad de facturación mensual potencial

Resultados de Explotación

Consumos

El total de consumos ascendió a 13.691 miles de € durante el segundo semestre de 2006 creciendo un 44,7%, en línea con el aumento de ventas.

Personal

Los gastos de personal ascendieron a 20.394 miles de € durante el primer semestre del ejercicio un 35,1% superior al mismo periodo del año anterior. Durante el segundo trimestre los gastos de personal se ven afectados por el coste de 378 miles de € que representa el coste incurrido por la empresa derivado de la entrega de acciones gratuitas y de acciones a descuento a directivos a raíz de la salida a bolsa. Excluyendo dichos gastos, que no son considerados recurrentes, los gastos de personal se habrían incrementado un 32,7%. El número medio de empleados ascendió a 1.110 en el primer semestre de 2006 frente a 818 en el primer semestre de 2005.

Otros Gastos

Otros gastos de explotación excluyendo las provisiones para insolvencias de tráfico ascendieron a 20.592 miles de € durante el primer semestre de 2006. Así mismo durante el semestre se incluyen todos los gastos derivados de la salida a bolsa por importe de 3.430 miles de €.

Los gastos totales del salida a bolsa supusieron 3.808 miles de € (incluyendo la parte contabilizada bajo personal) y han sido contabilizados en el primer semestre de 2006.



EBITDA

El EBITDA ajustado ascendió a 34.709 miles de €, un 46,7% mayor que durante el mismo periodo el año anterior correspondiendo a un margen de EBITDA ajustado de 41,2% frente a 41,0% en el primer semestre de 2005. Incluyendo los mencionados costes de salida a bolsa, el EBITDA de GAM para el semestre creció hasta 30.901 miles de €, un 30,6% sobre el año anterior lo que corresponde a un margen de 36,7%.

EBIT

En el primer semestre se han dotado amortizaciones por 18.228 miles de € en línea con lo esperado para el conjunto del año. El EBIT ajustado ascendió a 16.482 miles de €, un 50,7% superior al mismo periodo en el ejercicio anterior, correspondiente a un margen de 19,6% frente a 18,9% en el mismo periodo de 2005. Incluyendo los mencionados costes de impacto de la salida a bolsa, el EBIT creció hasta 12.672 miles de € durante el primer semestre de 2006 un 15,8% superior al mismo periodo del año anterior.

Resultados financieros

El resultado financiero negativo en el primer semestre de 2006 fue de 4.236 miles de € frente a 3.207 miles de € durante el primer semestre de 2005 lo cual supone un incremento del 32,1%. Tal incremento se explica por un mayor coste financiero medio para la compañía (el Euribor ha se ha incrementado hasta 3,5% a 30 de Junio de 2006) que a Junio de 2006 fue de 3.94% así como por el mayor nivel de endeudamiento financiero. El saldo medio de deuda neta en el primer semestre de 2006 es de 206,8 millones de € comparado con los 145,5 millones de € en el mismo periodo de 2005.

Impuestos

El impuesto de sociedades durante el primer semestre ascendió a 2,485 miles de € correspondiente a una tasa efectiva del 29,4%.

Resultado neto

El resultado del ejercicio ajustado ascendió a 8.427 miles de € un 70,7% superior correspondiente a un margen neto ajustado de 10,0%. Incluyendo los mencionados costes de la salida a bolsa, el resultado del ejercicio durante el primer semestre de 2006 ascendió a 5.952 miles de €, un 20,6% superior al alcanzado durante el primer semestre del ejercicio 2005.



2. Balance de situación, inversiones y financiación

<i>Miles de €</i>	Junio 2006	Diciembre 2005
Activos fijos	264.260	224.080
Activos financieros	11.435	9.992
Existencias	2.078	1.642
Cuentas a cobrar	105.205	83.737
Otros activos corrientes	1.434	199
Efectivo	20.265	5.089
TOTAL ACTIVO	404.677	324.739
Total patrimonio	106.230	63.065
Deuda por leasing financiero	154.441	138.070
Préstamos	17.749	14.742
Cuentas a pagar	56.108	31.929
Otras deudas financieras	53.101	63.241
Otros pasivos	17.148	13.692
TOTAL PASIVO	404.677	324.739

Durante el primer semestre de 2006 se han invertido 57.895 miles de € frente a 52.127 miles de € en el primer semestre de 2005. Una parte mayoritaria de la inversión de la compañía se ejecuta en el primer semestre para poder optimizar la rentabilidad de las nuevas máquinas durante el primer año. Teniendo en cuenta la fuerte demanda, la buena visibilidad del negocio a corto-medio plazo, las altas tasa de utilización y la versión de nuestra estimación de ventas netas al alza, la compañía estima que cabe la posibilidad de que se revisen al alza el presupuesto de inversiones totales del año hasta un 30% por encima del volumen de inversiones inicialmente estimado en 75 millones de €. El parque total de maquinaria asciende a 32.348 unidades frente a 29.331 unidades a Marzo de 2006.

La variación de capital circulante se mantuvo en línea con lo esperado manteniéndose los períodos de cobro y pago estables. La compañía registró una variación negativa de 10,6 millones de €.

Así mismo durante el segundo trimestre tuvo lugar la ampliación de capital por importe de 55,3 millones de € de los cuales 17,5 millones se destinaron a la amortización de las acciones Clase A. Teniendo en cuenta el resultado del período así como que parte de los gastos de la ampliación de capital han sido cargados contra reservas (aproximadamente 600 miles de €), los fondos propios pasaron de 63,1 millones de € a 31 de diciembre de 2005 a 106,2 millones de € a 30 de Junio de 2006.

Si bien la deuda por leasing se ha incrementado, el endeudamiento financiero neto se ha visto reducido a 203,8 millones de € debido principalmente a la ampliación de capital respecto a 31 de diciembre de 2005.



A continuación se detalla la posición de endeudamiento financiero de la compañía:

Posición financiera			
<i>Miles de €</i>	Dec-05	Mar-06	Jun-06
Deuda por leasing	138.070	149.480	154.441
Prestamos adquisición	11.576	11.576	10.587
Resto préstamos hipotecarios y de máquina	3.166	4.385	7.160
Efectos descontados	18.078	19.104	21.846
Polizas de crédito	12.529	16.626	294
Factoring	11.311	15.217	14.448
Pago Aplazado	14.333	14.333	12.244
Proveedores de Inmovilizado	5.837	4.354	3.120
Endeudamiento financiero bruto	214.900	235.076	224.139
Efectivo y equivalentes	-5.088	-8.406	-20.265
Endeudamiento financiero neto	209.812	226.670	203.874
Endeudamiento Financiero Neto / Fondos Propios	3,33	3,41	1,92
Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA U12M	3,93	3,81	3,16

Para más información:

Relaciones Públicas

Paula Tiensa Telef. +34 91 400 83 75
e-mail: ptiensa@idealía.es

Relación con Inversores

Yolanda Salas Mov. +34 650 51 22 52
e-mail: ysalas@gamalquiler.com

Esta presentación ha sido realizada por la Compañía con el fin único de ser empleada para la presentación de los resultados del Grupo correspondientes al Primer Semestre de 2006.

La información recogida en este documento y cualquiera de sus datos sobre proyecciones o estimaciones a futuro no han sido verificados de forma independiente, y la compañía no se responsabiliza de ninguna manera de que la información u opiniones contenidas en el presente documento sean exactas y completas.

Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

Ni la Compañía, ni ninguno de sus asesores o representantes, tendrá responsabilidad alguna (por negligencia o cualquier otro tipo) de los daños o perjuicios cualesquiera, derivadas de cualquier uso del presente documento o de su contenido o en conexión con este documento.

Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.