

- 1.1 **Pregunta:** Aporten un calendario detallado de los pagos a efectuar por la entidad y su grupo para cancelar los pasivos financieros que vencen a corto plazo, indicando como mínimo los siguientes plazos: 1 a 3 meses, 3 a 6 meses, y 6 meses a 1 año, así como la mejor estimación a la fecha actual del calendario de pagos que se desprendería del acuerdo de refinanciación.

Respuesta: Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo se encontraba en negociaciones con sus principales acreedores financieros, con el objeto de acordar una reestructuración de la deuda que permitiera establecer un calendario de pagos acorde con la situación de mercado. A la fecha de remisión de la presente información se han logrado cerrar los acuerdos para la refinanciación de la deuda que ha continuación se exponen.

Con fecha 14 de marzo de 2012, se celebró en segunda convocatoria la asamblea de bonistas, que se constituyó válidamente estando presentes el 66,11% del nominal de la emisión. La totalidad de los bonistas que participaron en la asamblea votaron a favor de la propuesta de modificación de los términos y condiciones de la emisión de los bonos, quedando por tanto aprobada. La efectividad de los nuevos términos y condiciones del bono estaba condicionada a la adopción de los acuerdos necesarios por parte de la Junta General de Accionistas de GAM y a la finalización del proceso de refinanciación de su deuda bancaria. Los términos principales de este acuerdo son:

- Aplazar el vencimiento de principal de 51,4 millones euros hasta 31 de enero de 2016
- Se aplica un tipo de interés de Euribor + 325 puntos básicos pagadero trimestralmente
- Se amortiza un 0,5% de principal anualmente en el periodo 2012-2015
- Se modifica el precio de conversión, pasando a ser el precio de cotización en el momento de la conversión con un 20% de descuento. Las ventanas de convertibilidad comienzan a los 24 meses desde la firma del acuerdo.

Con fecha 29 de marzo de 2012, se firmaron acuerdos de reestructuración de deuda con entidades bancarias que suponen un 93,6% de la deuda bancaria (excluido el efecto del bono convertible) (367 millones de euros). Los principales términos de este acuerdo son:

- Aplazar los vencimientos de principal a 31 de diciembre de 2015 para 198 millones euros deuda
- Amortización anual de un 0,5% en el periodo 2012-2015
- Se mantienen los tipos de interés actuales

- Acuerdos de dación en pago de maquinaria para determinadas entidades por los que se cancelan 27 millones euros
- Mantenimiento de líneas de circulante que permitan el normal funcionamiento del Grupo
- Se establecen nuevos covenants para los siguientes ejercicios:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda	9,9	9	8,1	7,1	7,1
Ratio EBITDA / Gastos financieros	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6

Dentro del proceso de reestructuración de deuda descrito anteriormente, se incluye la conversión por importe de 58.844 miles de euros de deuda en préstamos participativos suscritos por algunos de los accionistas actuales que pueden ser convertibles en acciones.

De esta forma queda completada la reestructuración de la deuda, y el nuevo calendario de repagos del Grupo sería el siguiente al 31 de diciembre de 2011 en millones de euros (incluido efecto del bono convertible):

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Calendario de deuda	41	9	6	200	141	61

De la misma forma el calendario de repagos correspondiente al ejercicio 2012 distribuidos por tramos es el siguiente (en millones de euros):

	<u>1 a 3 meses</u>	<u>4 a 6 meses</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Total 2012</u>
Calendario de deuda 2012	23	2	16	41

Los repagos correspondientes al ejercicio 2012 por 41 millones de euros, incluyen deuda que ya ha sido cancelada a fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados por importe de 20 millones de euros.

- 1.2 **Pregunta:** En el caso de no conseguir el acuerdo de refinanciación antes del 31 de marzo de 2012 (fecha de vencimiento del contrato de standstill) indique qué medidas adoptaría para afrontar la situación, cómo afectaría a las proyecciones de tesorería para 2012 y a la gestión del riesgo de liquidez del grupo.

Respuesta: Tal y como se ha explicado en el punto 1.1 anterior, el Grupo ha culminado con éxito el proceso de reestructuración el 29 de marzo de 2012.

- 1.3 **Pregunta:** Cualquier otra información que sea relevante relacionada con la situación financiera-patrimonial de la entidad. En su caso, actualicen las medidas acordadas con sus principales acreedores financieros a la fecha de contestación al presente requerimiento.

Respuesta: En el punto 1.1 se explican todas las implicaciones derivadas del proyecto de refinanciación cerrado el 29 de marzo de 2012, tanto en lo que afecta a sus principales acreedores financieros, incluidos los tenedores de los bonos convertibles, como a los accionistas que ha suscritos préstamos participativos.

- 2.1 **Pregunta:** Incluyan un movimiento de los activos por impuestos diferidos del ejercicio 2010 al 2011 y justifiquen razones por las que han activado activos por impuestos diferidos en el ejercicio 2011, teniendo en cuenta que la disminución de los activos por impuestos diferidos registrados en el balance de 2010 a 2011 es de 6,1 millones de € y los dados de baja en el ejercicio asciende a 10,4 millones de euros.

Respuesta: A continuación presentamos un detalle del movimiento "bruto" (sin tener en cuenta el efecto del neteo entre los activos y pasivos por impuestos diferidos), tanto de los activos por impuestos diferidos como de los pasivos por impuestos diferidos para el ejercicio 2011:

ACTIVOS	2010	Entradas	Aplicaciones	2011
Activos fijos nuevos	10.710	-	(8.726)	1.984
Bases imponibles negativas	29.076	-	(4.289)	24.787
Otros	5.528	-	(4.617)	911
	45.314	-	(17.632)	27.682
PASIVOS	2010	Entradas	Aplicaciones	2011
Leasing	33.702	-	(12.156)	21.546
Valor razonable por combinación de negocio	2	-	(2)	-
Activación de gastos asociados a adquisiciones	523	-	-	523
Plan de opciones sobre acciones	590	-	-	590
Bono convertible	699	-	-	699
	35.516	-	(12.158)	23.358

Como se puede observar el Grupo no ha activado activos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2011. La justificación a que el saldo neto de los activos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2011 sea inferior al del cierre del ejercicio 2010 se debe a:

- la bajas de activos por impuestos diferidos realizados en el ejercicio 2011 por importe de 10,4 millones de euros,
- otros ajustes a la base imponible por importe de 7,2 millones de euros, y
- al efecto del neteo de los pasivos por impuestos diferidos neteados de los activos por impuestos diferidos cuyo saldo disminuye en 11,5 millones de euros entre los ejercicios 2010 y 2011.

En el balance de situación, se netea el efecto de ciertos impuestos diferidos pasivos con impuestos diferidos activos referidos a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados ascienden a 22.774 miles de euros en 2011 y a 34.243 miles de euros en 2010, siendo el detalle el siguiente;

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos por impuestos diferidos	27.682	45.314
Pasivos diferidos neteados	<u>(22.774)</u>	<u>(34.243)</u>
	4.908	11.071
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos por impuestos diferidos	23.358	35.516
Pasivos diferidos neteados	<u>(22.774)</u>	<u>(34.243)</u>
	584	1.273