



## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Según lo dispuesto en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. ("GAM" o la "Sociedad") informa del siguiente

### HECHO RELEVANTE

Se hace referencia a los hechos relevantes números 82165 y 82180, publicados los días 12 y 13 de julio de 2007 respectivamente. Mediante la publicación de los mismos la Sociedad comunicó (i) la decisión adoptada por el Consejo de Administración, (en su reunión por escrito y sin sesión de fecha 6 de julio de 2007, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2007), de emitir bonos convertibles/canjeables en acciones de la Sociedad por un importe máximo de 150.000.000.-€ y vencimiento a 5 años así como (ii) los términos y condiciones esenciales de dicha emisión.

Como continuación de la anterior información, la Sociedad comunica que con fecha 17 de agosto de 2007 se ha inscrito la correspondiente escritura de emisión de bonos convertibles/canjeables por importe máximo de 150.000.000.-€, de los que está previsto que se realice una suscripción inicial de Bonos por importe de 125.000.000.-€, pudiendo procederse a una suscripción adicional de 25.000.000.-€ más, a solicitud de las Entidades Aseguradoras, atendiendo a razones de demanda o de mercado y, si así lo estiman oportuno, en el plazo máximo de 30 días desde la fecha de cierre de la emisión.

Asimismo, en dicha escritura se adjuntan los Términos y Condiciones definitivos de la emisión los cuales han sido puestos a disposición en la página web de la Sociedad ([www.gamalquiler.com](http://www.gamalquiler.com)).

La conversión de los Bonos se podrá realizar con carácter mensual una vez transcurridos 60 días desde la fecha de cierre de la emisión que está previsto que tenga lugar en el día de hoy. La Sociedad informará mensualmente de las solicitudes de conversión recibidas de los Bonistas.



Se ha solicitado la admisión a negociación de dichos Bonos en el mercado no oficial no regulado EuroMTF Luxembourg, que está prevista igualmente que tenga lugar en el día de hoy. Como consecuencia de dicho proceso, la Sociedad hará pública la información que se indica en el **Anexo I** y que se adjunta a los efectos oportunos.

Madrid, 20 de agosto de 2007

Francisco J. Martínez Maroto  
Secretario no Consejero



Anexo I

1. Resultados consolidados de la Sociedad a 31 de mayo de 2007 (en miles de euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de mayo de 2007

	31/05/2007	31/05/2006
Facturación por alquileres	78.450,8	55.115,3
Facturación por servicios (transportes, seguro, reparaciones.....)	19.866,2	12.284,8
<b>Ingresos Netos</b>	<b>98.317,0</b>	<b>67.400,1</b>
% Crecimiento	45,9%	
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(14.572,1)</b>	<b>(10.954,0)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>83.744,9</b>	<b>56.446,0</b>
% ventas	85,2%	83,7%
Beneficio Venta Inmovilizado	574,0	591,4
Otros Ingresos	2.158,7	960,9
Gastos de personal	(23.353,2)	(16.609,0)
Arrendamientos	(1.729,9)	(998,5)
Reparaciones	(2.807,1)	(1.961,8)
Transportes	(8.722,2)	(5.891,9)
Primas Seguros	(2.485,0)	(1.450,0)
Otros Gastos de explotación	(5.836,0)	(3.952,3)
Dotación Provisión Insolvencias	(1.058,8)	(896,4)
<b>EBITDA</b>	<b>40.485,3</b>	<b>26.238,4</b>
margen %	41,18%	38,93%
% Crecimiento	54,3%	
<b>Amortización IM</b>	<b>(23.029,2)</b>	<b>(14.868,0)</b>
<b>EBIT</b>	<b>17.456,2</b>	<b>11.370,4</b>
margen %	17,8%	16,9%
Ingresos Financieros	2.360,4	43,1
Gastos Financieros	(5.223,1)	(3.566,8)
<b>EBT</b>	<b>14.593,5</b>	<b>7.846,7</b>
margen %	14,8%	11,6%
<b>Impuestos</b>	<b>(3.853,1)</b>	<b>(2.799,9)</b>
Tasa Efectiva	26,4%	35,7%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>10.740,4</b>	<b>5.046,8</b>
margen %	10,92%	7,49%
Gastos OPV		511,7
Ebitda Normalizado	40.485,3	26.750,1
	41,2%	39,7%
	51,35%	

**Balance Consolidado a 31 de mayo de 2007** **30/05/2007**

Activo Material	342.684,0
Fondo Comercio	26.364,0
Otros Intangibles	746,0
Activos Financieros	1.468,0
Inversiones método participación	
Activos por Impuestos diferidos	11.783,0
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>383.045,0</b>
Existencias	2.084,0
Deudores comerciales	118.916,0
Otras cuentas a cobrar	4.628,0
Activos por impuestos s/ ganancias corrientes	680,0
Otros activos corrientes	4.056,0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>130.364,0</b>
Caja	17.213,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>530.622,0</b>
Capital	28.500,0
Prima de emisión	48.566,0
Otras reservas	32.787,0
Ganancias acumuladas	10.740,4
<b>Total Patrimonio</b>	<b>120.593,4</b>
Provisiones	593,0
Otros pasivos no corrientes	7.585,0
Pasivos por impuestos diferidos	6.782,0
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>14.960,0</b>
Deuda por leasing / Préstamos adq. Maquinaria	212.620,0
Proveedores Inmovilizado	810,9
Préstamos	31.670,0
Vendor Loan	6.601,0
Descuento comercial	26.837,0
Pólizas de crédito	15.561,0
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>294.099,9</b>
Acreedores comerciales	36.727,0
Otras cuentas a pagar	61.065,7
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corrientes	3.027,0
Otros pasivos corrientes	149,0
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>100.968,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>530.622,0</b>

**CASH FLOW**

31/05/2007

**1) Flujos de efectivo por actividades operativas**

Resultado del Ejercicio Antes de Impuestos	14.594
Ajustes:	
+ Amortizaciones	23.029
+ Otros ingresos	-394
+ Otros gastos	173
+ Gastos Financieros	5.223
- Ingresos Financieros	-110
+/- Provisiones	
<i>Resultado Ajustado</i>	<b>42.515</b>
Variación de Existencias	63
Variación de Deudores Comerciales y Otros	-14.832
Variación de Acreedores y Otras cuentas a pagar	-3.911
Variación de Otros Activos y pasivos	1.205
Aplicación provisiones	
Efectivo generado por las operaciones	25.040
- Impuesto sobre Beneficios pagado	-1.261
<b>Flujo Neto de Efectivo de las actividades operativas</b>	<b>23.779</b>

**2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión**

Inversiones:	
Capex Maquinaria	-85.515
+ Nuevos Leasing / Préstamos por compras de maquinaria del año	44.912
+ Inversiones pendientes de financiar	32.210
<b>Salidas de caja neta por inversión en maquinaria</b>	<b>-8.393</b>
Otras inversiones no operativas (Terrenos, Naves...)	-1.416
Salidas de Caja por adquisición de Compañías	
+ Ingresos Financieros por intereses	110
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-9.699</b>

**3) Flujos de efectivo por actividades de financiación**

+ Ampliaciones de capital	
- Compra de Autocartera	-4.228
+ Nuevas financiaciones por compras de maquinaria	20.870
+ Nuevas financiaciones por hipotecarios y otros préstamos	8000
+ Variación Descuento comercial y pólizas	-2.403
- Repagos Leasing / Préstamos maquinaria	-23.255
- Repagos Préstamos y Vendor Loan	-3.560
- Repagos Proveedores de inmovilizado	-664
- Gastos Financieros	-5.103
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>-18.343</b>



<b>Total Variación Flujos de Efectivo</b>	<b>-4.263</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	13.476
Efectivo y equivalentes al final del periodo	17.213
Variación	-4.263

Durante los cinco primeros meses del año GAM ha mantenido la tendencia mostrada en los resultados del primer trimestre, con un aumento del 45,9% de su crecimiento en comparación con el mismo periodo en el 2006.

El Ebitda de la Sociedad ha crecido en torno a un 50,27% respecto del Ebitda en el mismo periodo del año anterior. El margen de Ebitda sobre las ventas netas ha alcanzado un 41,2% frente al 40,0% obtenido para el mismo periodo en 2006 (excluyéndose en dicha cifra los gastos correspondientes a la OPV)

El margen del beneficio neto sobre ventas en estos cinco meses ha alcanzado un 10,93%. Ello es debido entre otras razones y a pesar de la reciente subida de los tipos de interés, a que el coste medio de la deuda de GAM se mantiene en torno a, aproximadamente, un 4% (por debajo de los tipos de mercado) por los swaps que la Sociedad tiene suscritos, los cuáles han tenido un impacto positivo en la cuenta de resultados de la sociedad.

## 2. Descripción de la Sociedad

GAM ha abierto una nueva delegación en Menorca que sumadas a las delegaciones incorporadas como consecuencia de las adquisiciones de Vilatel, S.L. y Comercial Marsal, S.A. y Viasolo-Aluguer de Maquinas S.A., hacen un total de 88 delegaciones repartidas por España y Portugal. GAM cuenta asimismo con una flota de 56.000 equipos de los mejores fabricantes del mercado.

Asimismo la Sociedad ha empezado a desarrollar líneas alternativas en el negocio del alquiler de maquinaria para atender a los diversos clientes dentro de los sectores agrícola, ferroviario, portuario, medioambiental y en el sector del alquiler directo al consumidor de pequeña maquinaria. GAM también lleva a cabo, aunque con un impacto poco significativo dentro del conjunto del negocio, la venta de maquinaria usada y con menor frecuencia de maquinaria nueva.

GAM planea continuar con la apertura de nuevas delegaciones durante los próximos años para mejorar su cobertura geográfica, con el objetivo de alcanzar una red de 100 delegaciones en España y Portugal en el 2008. Asimismo, GAM



está actualmente explorando oportunidades de negocio en Europa del Este para ser capaz de dar servicio a aquellos de sus clientes que operan en dicha región.

En relación con la estrategia de negocio, el principal objetivo de GAM es mantener el crecimiento del alquiler de maquinaria, tanto orgánica como geográficamente en la Península Ibérica, mientras continúa la inversión en nuevas líneas de negocio para diversificar sus ingresos. GAM pretende alcanzar estos objetivos mediante, entre otras, las siguientes estrategias:

**Expansión del negocio mediante el crecimiento orgánico y mediante nuevas adquisiciones.** GAM planea aumentar su cifra de negocio e incrementar su cuota de mercado continuando con la apertura de nuevas delegaciones, para llegar a alcanzar 100 delegaciones en 2008. Además del crecimiento orgánico, GAM tiene intención de aumentar su crecimiento a través de nuevas adquisiciones de compañías que se ajusten a los planes de diversificación de la Sociedad y de expansión geográfica. En concreto, es intención de la Sociedad la adquisición de pequeñas compañías locales que le proporcionen una mayor consolidación geográfica y diversificación.

**Internacionalización.** GAM está explorando la posibilidad de expandirse en otros mercados fuera de España y Portugal. En particular, está considerando inicialmente la expansión en aquellas regiones donde ya existe demanda debido a la presencia de algunos de sus clientes.

**Diversificación.** GAM pretende aumentar el porcentaje de sus ingresos que deriva de nuevos sectores en los que actualmente hay un baja tasa de penetración del mercado del alquiler de maquinaria respecto a otras jurisdicciones y en las que por tanto hay existe una gran potencial de crecimiento frente a los sectores tradicionales.

GAM tiene una cartera de aproximadamente 18.000 clientes. Dichos clientes van desde pequeñas o medianas empresas, con ámbito fundamentalmente local o regional, hasta empresas de ámbito nacional. Sobre una cartera total de 18.000 clientes, GAM realiza el 35% de su facturación a sus 50 mayores clientes. Cabe señalar que 3 de los 10 mayores clientes de la Sociedad operan en industrias distintas de la construcción y en este sentido, cabe destacar que una parte significativa de las ventas se realiza a sociedades cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, energía eólica o industrial. Asimismo, GAM asegura un 80% de las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio frente al riesgo de posibles impagos.



### 3. Recientes adquisiciones

Como continuación a la información comunicada en el hecho relevante número 81077, y de conformidad con lo previsto en el Contrato de Compraventa y Suscripción firmado por GAM y los vendedores de Vilatel, S.L. y Comercial Marsal, S.A., GAM abonará la cantidad de 5.000.000.-€ en metálico, como importe adicional si, a 31 de diciembre de 2007, Vilatel, S.L. consigue un incremento del importe neto de la cifra de negocio por alquiler de maquinaria de, al menos, un 25% respecto de la cifra de negocio realizada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006.

A los efectos oportunos se pone de manifiesto que de acuerdo con las cuentas anuales de Vilatel, S.L. y Comercial Marsal, S.A. auditadas en el caso de Vilatel, la cifra de negocio conjunto alcanza los 59 millones de euros y el Ebitda conjunto los 22 millones de euros en el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006. No obstante, tales cifras reflejan las prácticas contables históricas llevadas a cabo por Vilatel, S.L. para la contabilización de determinadas operaciones de alquiler de maquinaria con opción de compra como alquileres operativos, en lugar de como leasing financiero. Tal y como se indica en la Memoria de las cuentas anuales de Vilatel, S.L. de 2006, en noviembre de 2006 Vilatel decidió modificar este tratamiento contable como resultado del ejercicio de las opciones de compra pendientes respecto de los correspondientes equipos subsistentes desde 2005 y 2006. En consecuencia, Vilatel, S.L. contabilizará ahora, bajo las normas y principios contables españolas (PGC y NIIF), tales contratos como arrendamientos financieros. GAM ha estimado que si todos los contratos de arrendamiento financiero suscritos por Vilatel, S.L. hubiesen sido contabilizados como leasing financiero desde el 1 de enero de 2006, el Ebitda conjunto de Vilatel, S.L. y Comercial Marsal, S.A. hubiera ascendido aproximadamente a 33 millones de euros. Sin embargo, esta estimación no ha sido verificada o revisada por el auditor de cuentas de la Sociedad y por tanto no puede asegurarse que no vaya a sufrir modificaciones.