

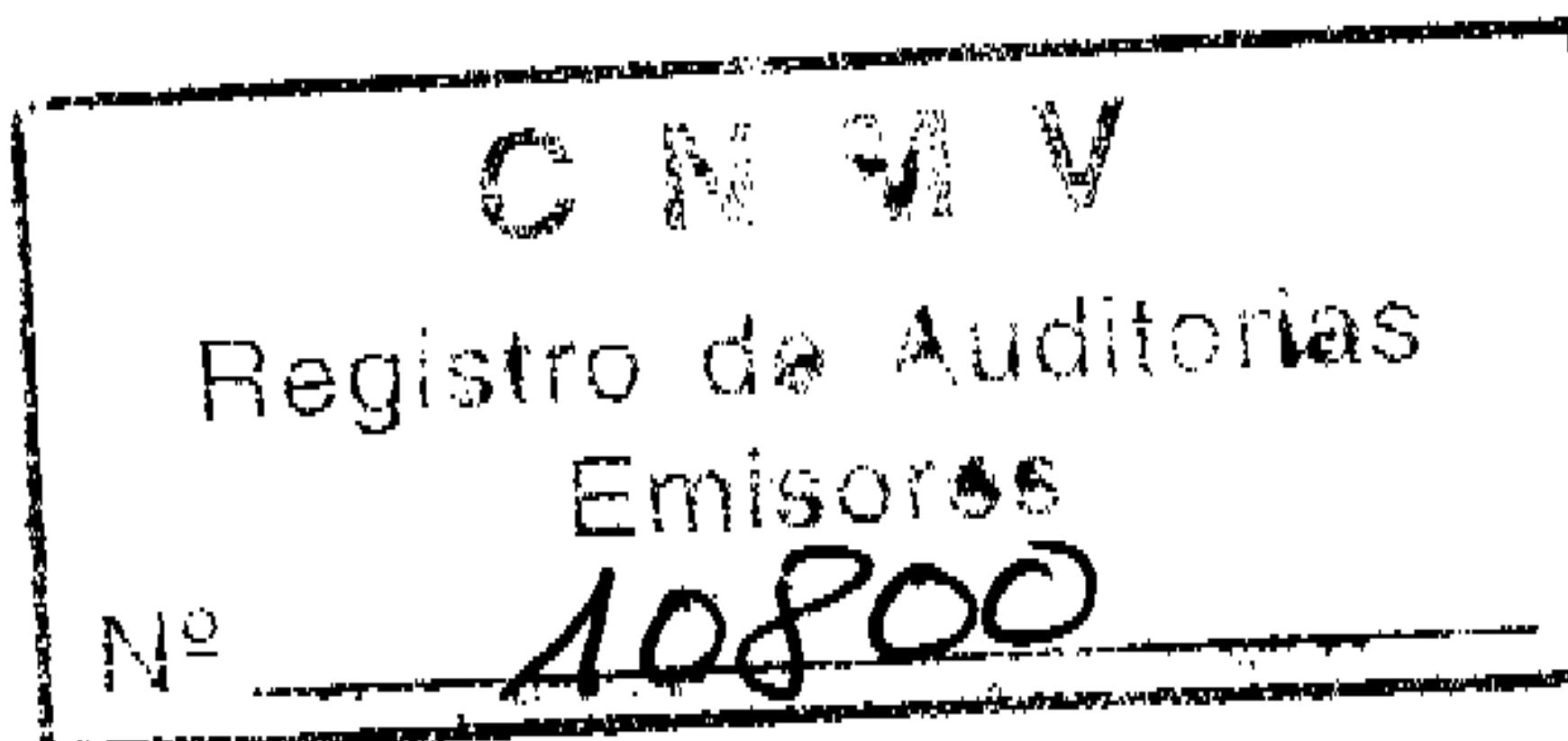
## INFORME FINANCIERO ANUAL

Diligencia que levanta el secretario del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han realizado las correspondientes declaraciones de responsabilidad, de conformidad con lo dispuesto en el art.8 del Real Decreto 1362/2007, que se adjuntan como Anexo I a la presente, en relación con las cuentas anuales, individuales y consolidadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

Para que así conste, en Madrid a 16 de abril de 2008.

---

Francisco Martínez Maroto  
Secretario no Consejero  
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO  
ANUAL**

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Fdo. D. Lorenzo Martínez Márquez

Cargo: *CONSEJERO*



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL  
INFORME FINANCIERO ANUAL**

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

---


Fdo. D. Gonzalo Hinojosa  
Cargo: Consejero

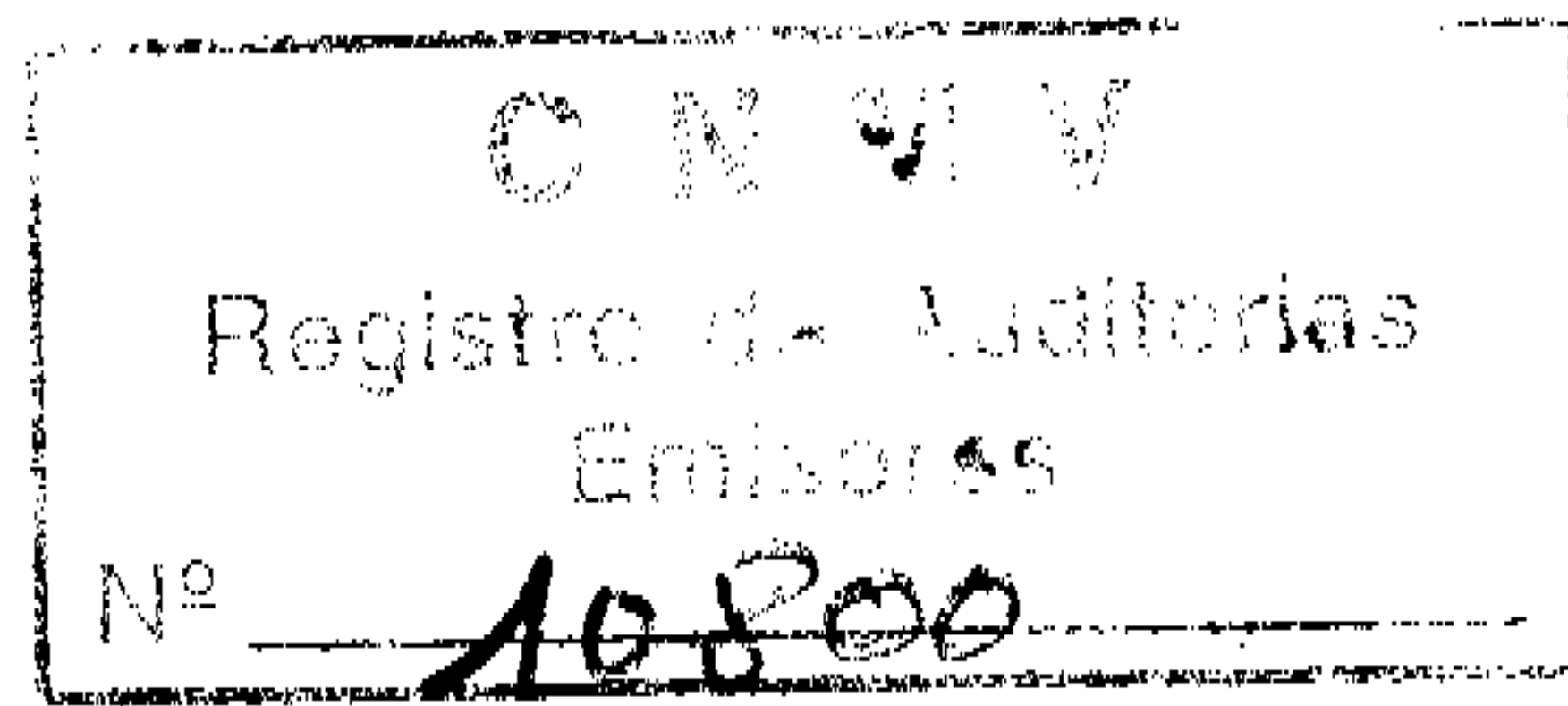


## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

  
Fdo. D. Pedro Luis Fernández  
Cargo: Consejero (Presidente)



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

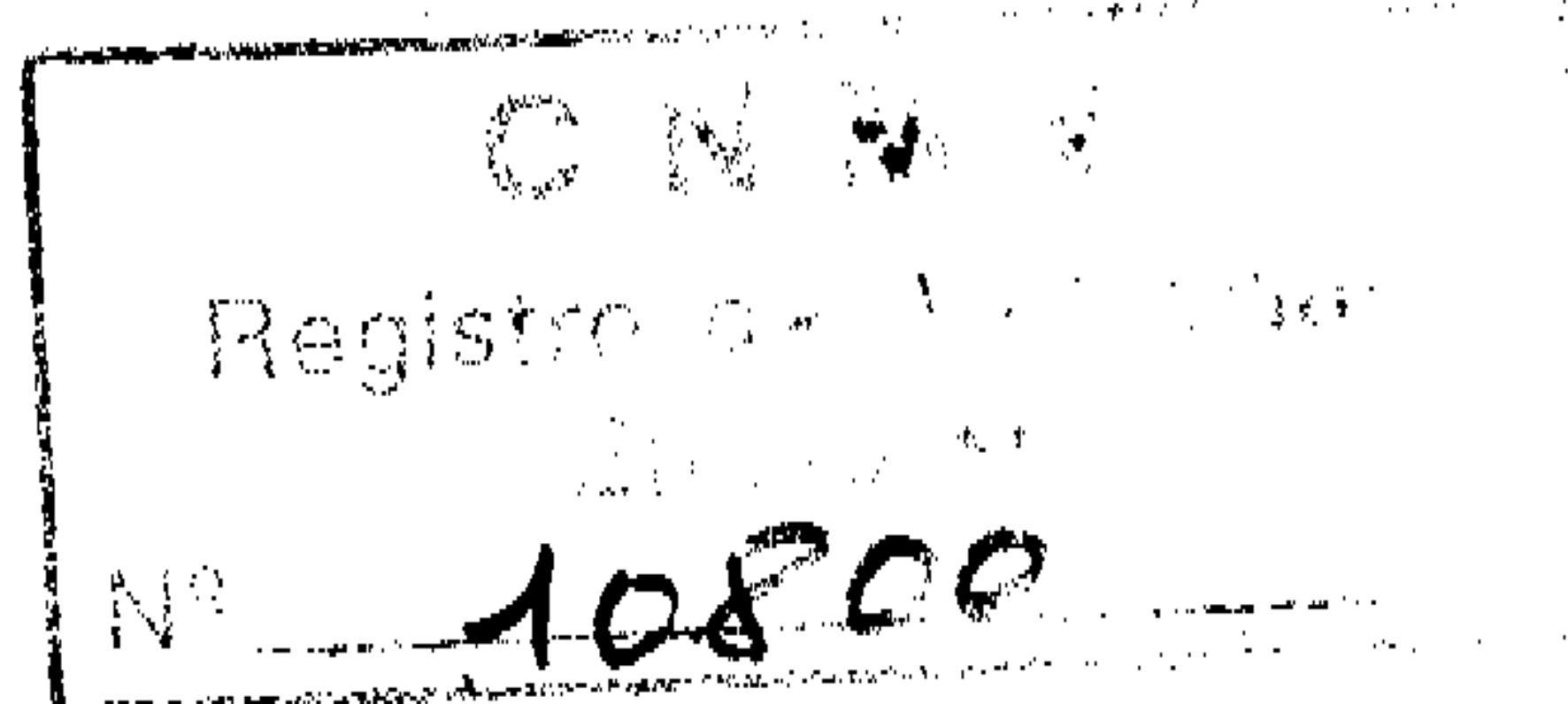
Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

---


Fdo. D. Carlos Fernández Araoz  
Cargo: Consejero



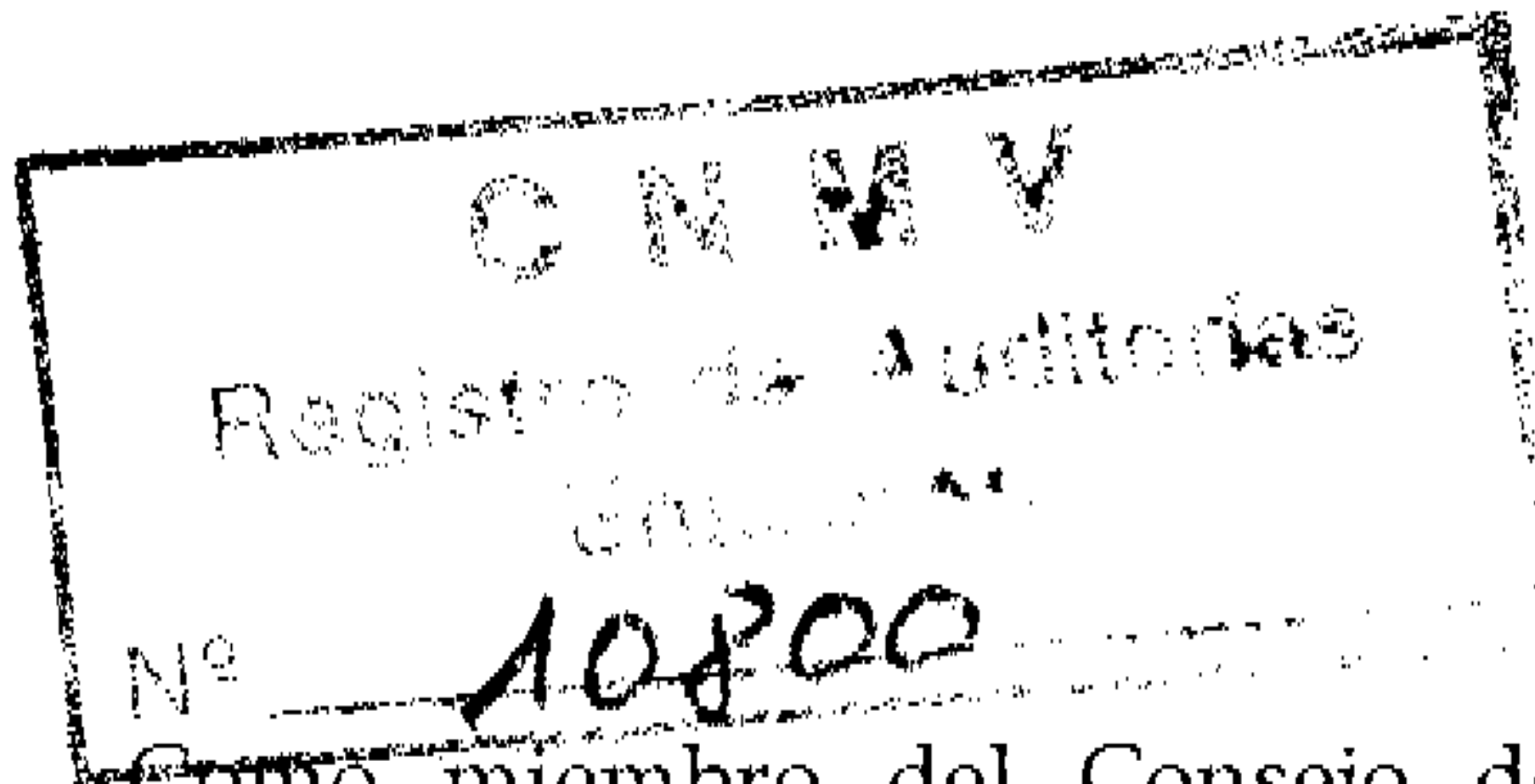
**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

  
Fdo. D. Manuel Gil en representación  
de QMC Directorships, S.L.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL  
INFORME FINANCIERO ANUAL



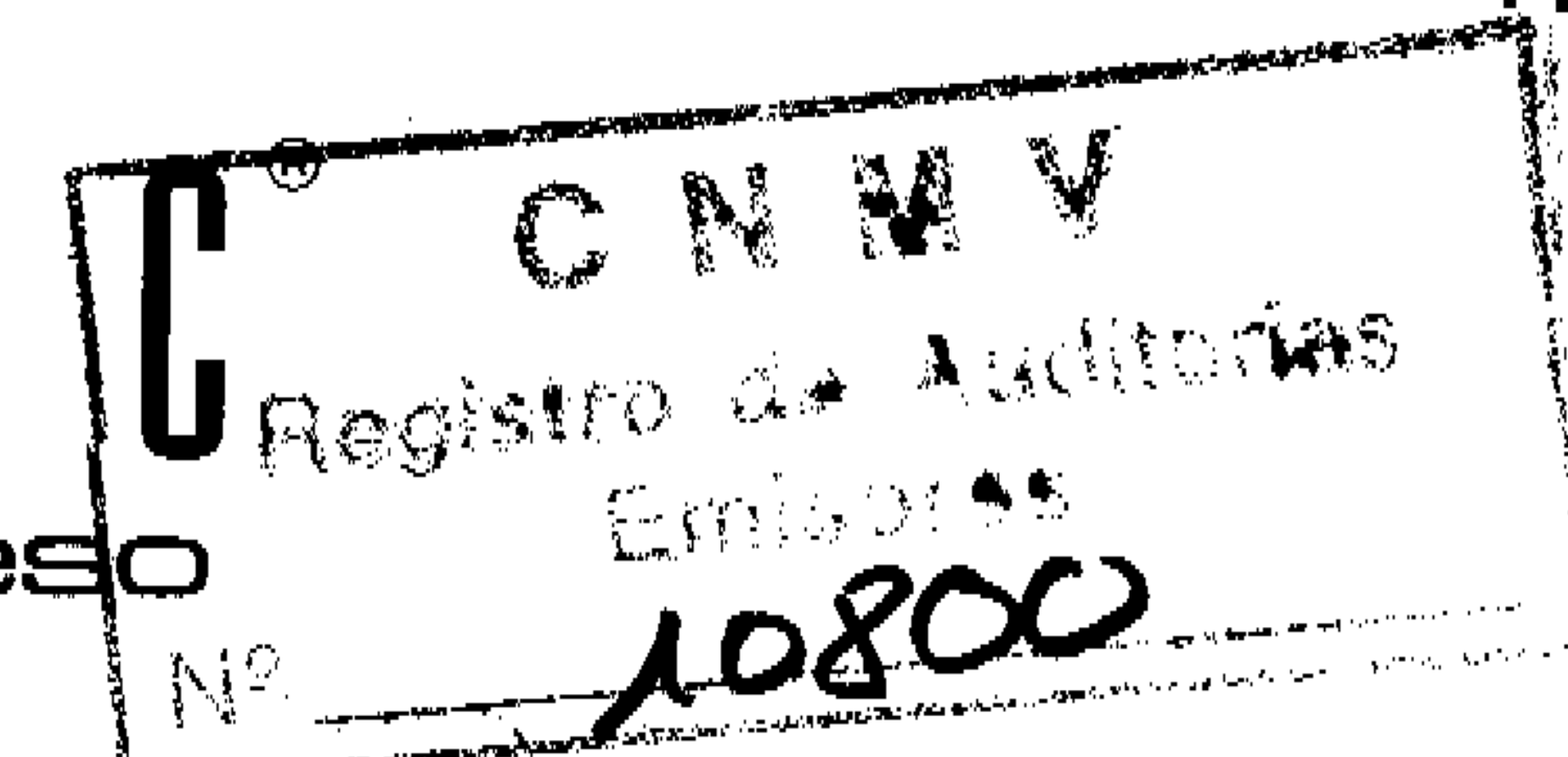
Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Fdo. D/Dña.

JORGE MATAIX

Cargo:



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL  
INFORME FINANCIERO ANUAL**

Vila-Seca, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

METOTEC S.L.  
**METOTEC, S.L.**  
Un Administrador

Fdo. Ramón Marsal Minguella



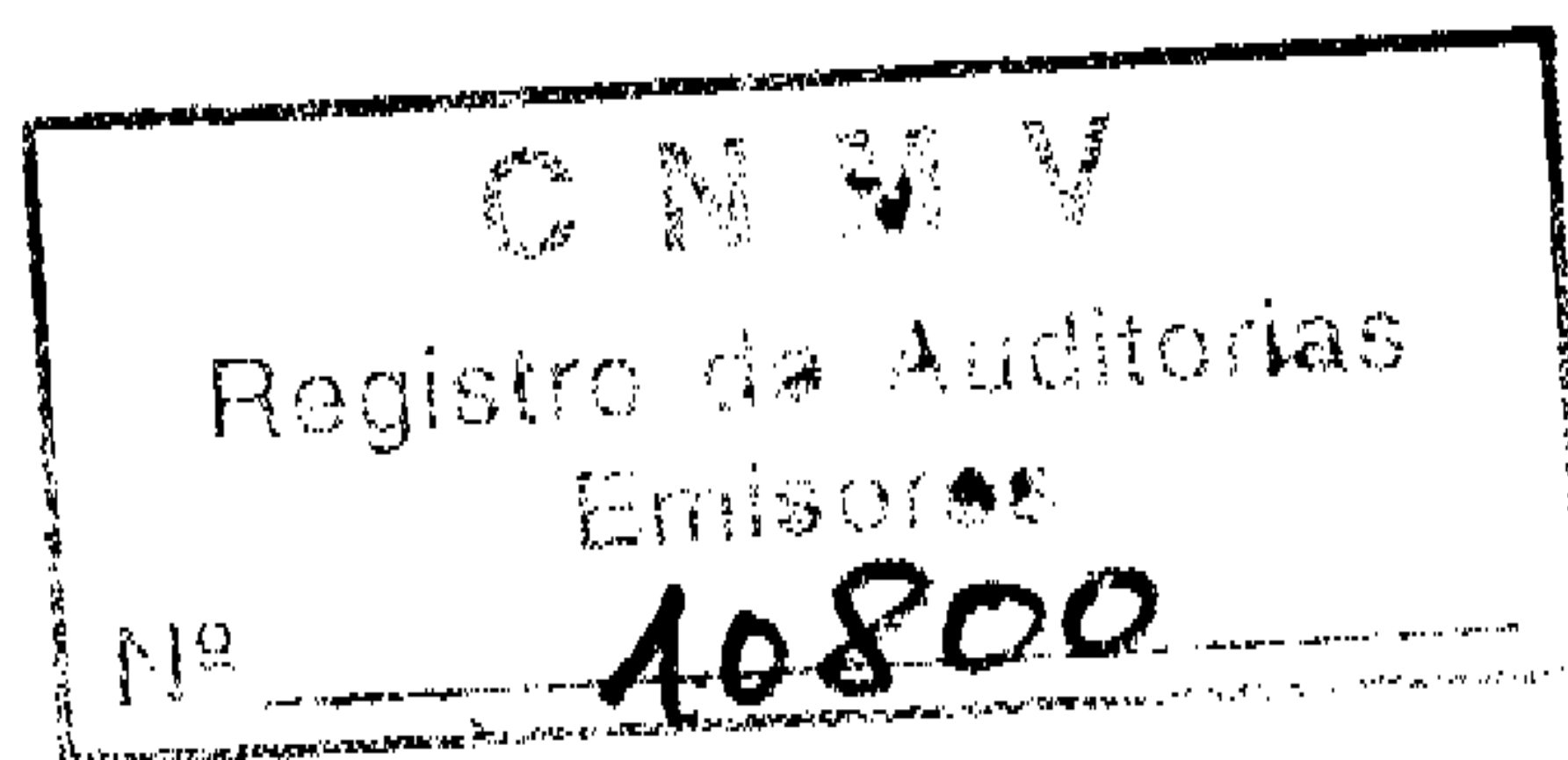


## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

- >  
\_\_\_\_\_  
Fdo. D Jorge Morral Hospital  
Cargo: Consejero



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

---

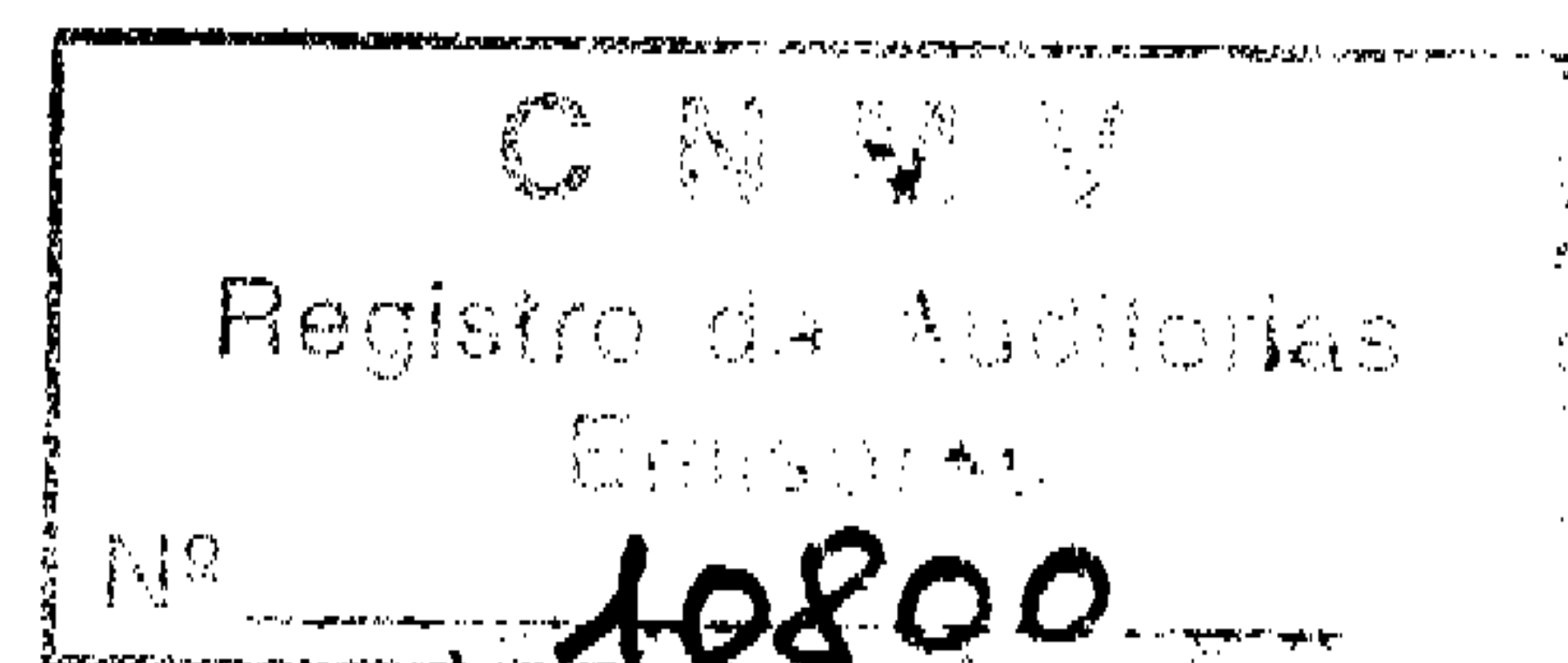
Fdo. Dña. Alicia Vivanco  
Cargo: Consejera

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

\_\_\_\_\_  
Fdo. D. Jesús Ruano Mochales  
Cargo: Consejero



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO  
ANUAL**

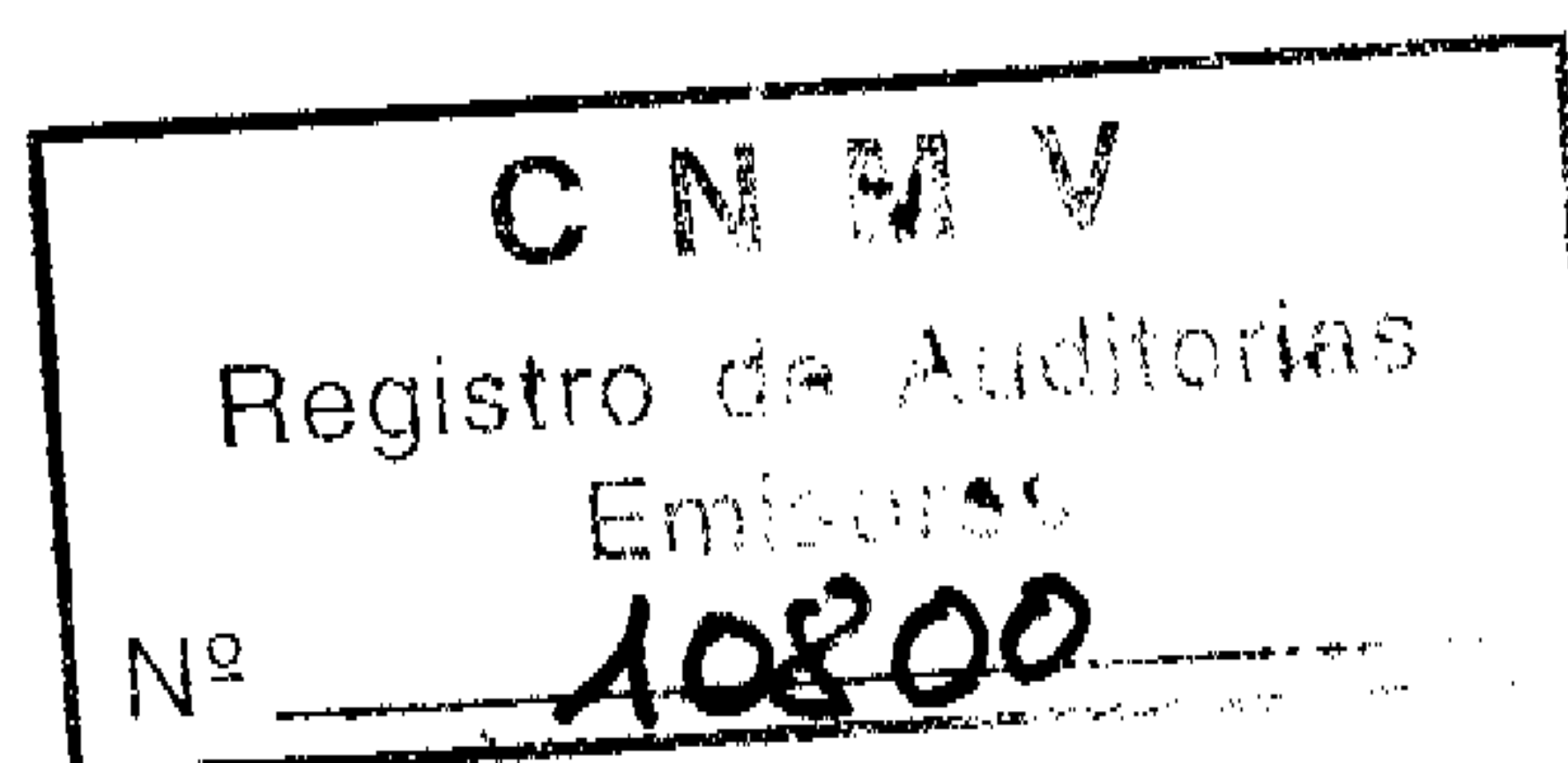
Madrid, 16 de abril de 2008

Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

~~Edo. D/Dña.~~

Cargo:

CARLOS PUENTE COSTALES  
CONSEJERO



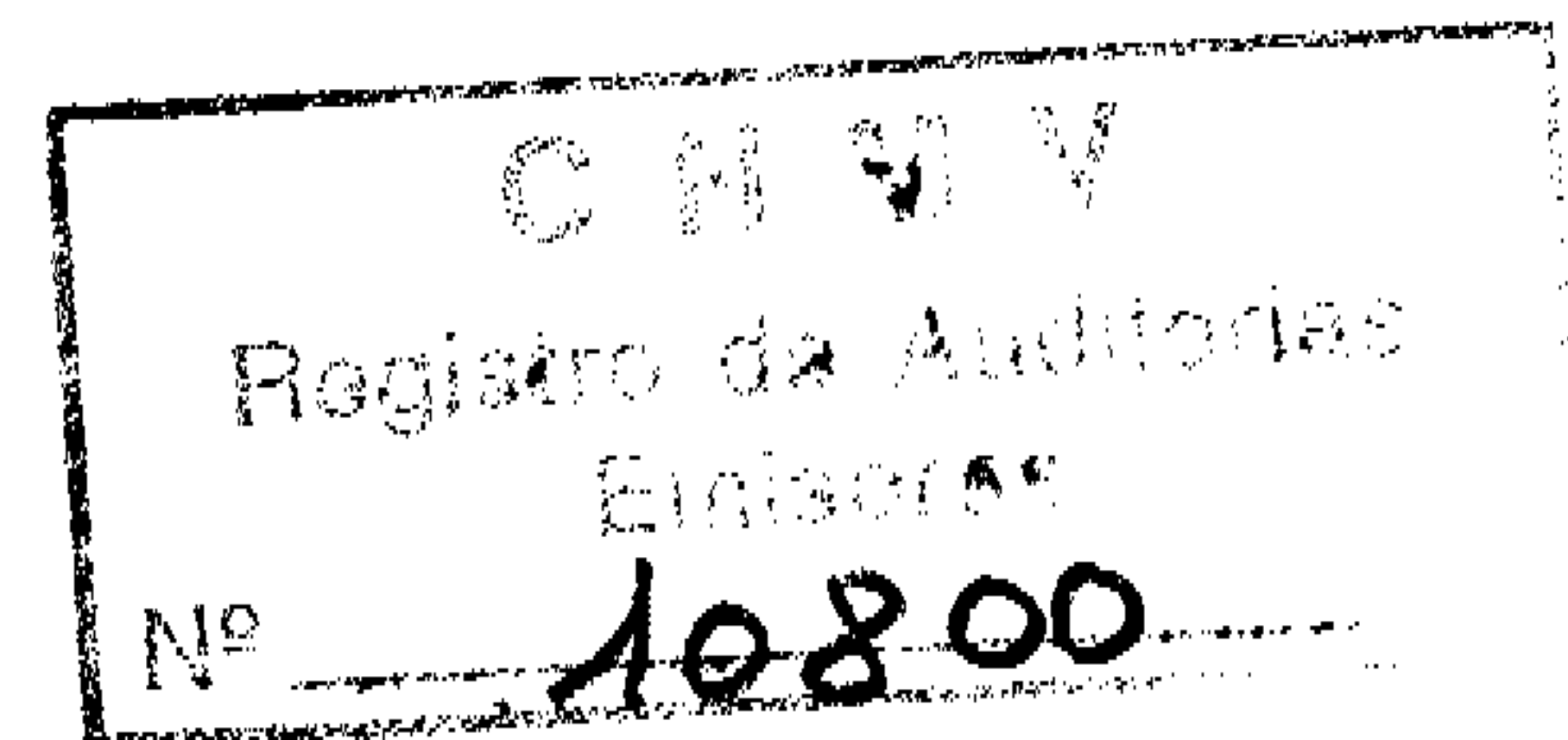
**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL  
INFORME FINANCIERO ANUAL**

Madrid, 16 de abril de 2008

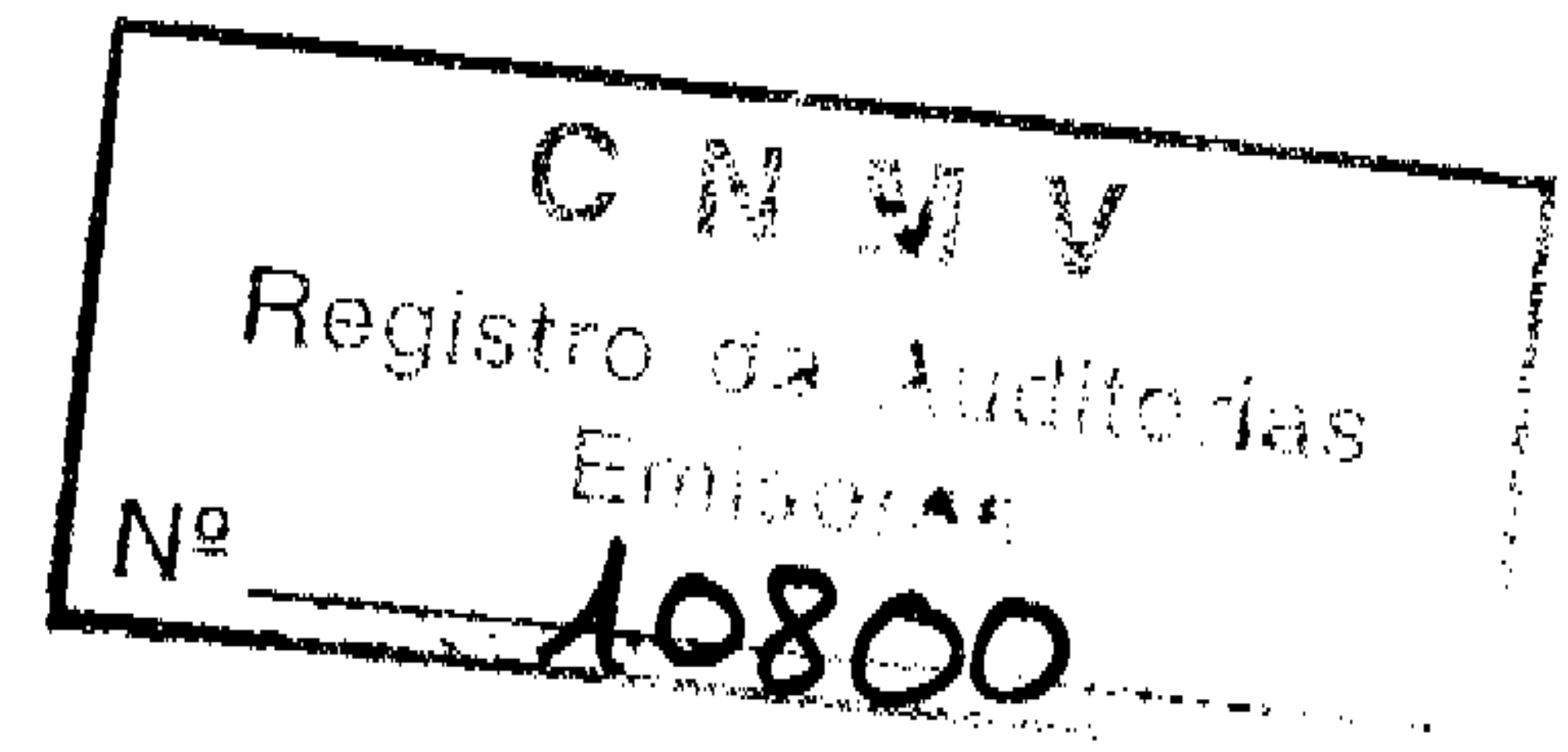
Como miembro del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del Consejo de Administración de 31 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, que se adjuntan como **Anexo I** a la presente, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

---

Fdo. D/Dña. José Manuel Campa Fernández  
Cargo: Consejero







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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007  
e Informe de gestión del ejercicio 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 18 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Enrique Cagigas  
Socio – Auditor de Cuentas

11 de abril de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2008** Nº **09/08/00027**  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Lcy 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

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

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007  
e Informe de Gestión del ejercicio 2007



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

**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(Expresados en miles de euros)**

Activo	2007	2006	Pasivo	2007	2006
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	475	661	Capital suscrito	30.764	28.500
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	729	586	Prima de emisión	90.302	48.566
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	890	486	Reserva Legal	2.944	2.204
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	296.394	66.301	Reservas para acciones propias	2.210	1.213
Acciones Propias (nota 12)	2.210	1.213	Otras Reservas	10.332	11.298
Total inmovilizado	300.698	69.247	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.165)	(1.165)
			Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	6.566	7.405
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	33.882	98	Total fondos propios	141.953	98.021
Activo circulante					
Existencias	-	8	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	2.340	691
Deudores (nota 10)	5.052	23.069	Acreedores a largo plazo		
Inversiones Financieras Temporales (nota 11)	48.752	24.044	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	64.388	5.052
Tesorería	4.215	353	Otros acreedores a largo plazo (nota 15)	154.282	1.281
Ajustes por periodificación	9	-	Total acreedores a largo plazo	218.670	6.333
Total activo circulante	58.028	47.474	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	15.406	3.978
			Empresas del grupo (nota 16)	317	1.077
			Acreedores comerciales	1.922	1.590
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	12.000	5.129
			Total acreedores a corto plazo	29.645	11.774
Total activo	392.608	116.819	Total pasivo	392.608	116.819

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.



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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
(Expresadas en miles de euros)

Gastos	2007	2006	Ingresos	2007	2006
Aprovisionamientos	150	193	Prestación de servicios (nota 15)	5.314	3.278
Gastos de personal (nota 19)	4.968	3.320	Otros ingresos de explotación	-	35
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	585	360			
Otros gastos de explotación (nota 19)	5.505	5.934			
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>11.208</b>	<b>9.807</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>5.314</b>	<b>3.313</b>
Gastos financieros y otros gastos asimilados	6.233	1.324	Pérdidas de explotación	5.894	6.494
			Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo (nota 16)	9.775	12.930
			Intereses e ingresos asimilados	-	282
			Resultados positivos con productos financieros y otros instrumentos similares (nota 22)	1.906	515
<b>Total gastos financieros</b>	<b>6.233</b>	<b>1.324</b>	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>11.681</b>	<b>13.727</b>
Resultados financieros positivos	5.448	12.403	Pérdidas de las actividades ordinarias	446	-
Beneficio de las actividades ordinarias	-	5.909			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(1.056)	1.623	Resultados positivos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	684
Resultados negativos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16	9	Resultados positivos por operaciones con acciones y obligaciones propias	3.910	259
Gastos extraordinarios		4	Ingresos extraordinarios	392	4
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		-			
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>(1.040)</b>	<b>1.636</b>	<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>4.302</b>	<b>947</b>
Resultados extraordinarios positivos	5.342	-	Resultados extraordinarios negativos	-	689
Beneficio antes de impuestos	4.896	5.220			
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1.670	2.185			
Beneficios del ejercicio	6.566	7.405			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007

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

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**(Expresada en miles de euros)**

#### **1. Naturaleza y actividad de la Sociedad**

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en España el 29 de octubre de 2002, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación social de Milon Investments, S.L.

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

Su objeto social consiste en la compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones. Asimismo, el objeto social incluye la compraventa, alquiler y reparación de maquinaria y vehículos.

La actividad principal de la Sociedad consiste en ejercer como cabecera y gestora de un grupo de empresas dedicado fundamentalmente al alquiler de maquinaria para construcción, obra pública y otros sectores.

La Sociedad opera en todo el territorio nacional, estando su domicilio social situado en San Fernando de Henares (Madrid).

Estas Cuentas Anuales que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 31 de marzo de 2008, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

#### **2. Bases de Presentación**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes del ejercicio 2007 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea en documento aparte de estas cuentas anuales. Según se desprende de las citadas cuentas anuales consolidadas, los activos consolidados, el resultado consolidado del ejercicio 2007 y los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2007 de la Sociedad y sus sociedades dependientes ascendieron a 948, 25 y 180 millones de euros, respectivamente.

# GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

### 3. Distribución de Resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Socios la siguiente distribución del beneficio del ejercicio 2007:

	<b>Miles de euros</b>
Base de reparto	<u>6.566</u>
A reserva legal	657
A reservas voluntarias	<u>5.909</u>
	<u>6.566</u>

### 4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con ampliaciones de capital formalizadas durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

#### b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- La propiedad industrial se capitaliza por los costes incurridos y se amortiza linealmente en un período de 10 años.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.
- Las aplicaciones informáticas figuran contabilizadas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 3 años.





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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-6

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

#### d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las participaciones en el capital de empresas del grupo o asociadas se reflejan a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, o a su valor de mercado, el menor de los dos.

El precio de mercado se determina por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

Las Inversiones financieras temporales recogen créditos por cuenta corriente con sociedades del Grupo, imposiciones, así como dividendos pendientes de cobro, principalmente, valorándose en función del importe entregado y en función del importe pendiente de cobro en cada momento, respectivamente.

#### e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

#### f) Deudores y créditos no comerciales

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su clasificación como de dudoso cobro.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado.

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### g) Provisión para riesgos y gastos

##### 1) Operaciones con productos financieros e instrumentos similares

La Sociedad contrata operaciones con derivados financieros con el objetivo de delimitar su exposición y la de otras sociedades en las que participa, al riesgo de subidas de los tipos de interés. Considerando que dichas operaciones no cumplen estrictamente los criterios fijados para ser definidas como de cobertura y, por tanto han de ser consideradas especulativas, la Sociedad registra las pérdidas latentes de dichos contratos, al cierre de cada ejercicio, en la cuenta de pérdidas y ganancias, con cargo al epígrafe de balance "Provisión para riesgos y gastos".

Los beneficios derivados de estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se materialicen.

##### 2) Plan de opciones sobre acciones

La Sociedad elaboró en el ejercicio 2006 un plan de opciones sobre acciones que permite a un determinado colectivo de la Sociedad, establecido de antemano, la posibilidad de adquirir acciones de la Sociedad, una vez cumplan con los requisitos establecidos en el citado Plan.

La Sociedad ha registrado dicho compromiso con el colectivo adherido a dicho plan, como coste de personal, con abono al epígrafe de Provisión para riesgos y gastos del pasivo del balance de situación adjunto.

El registro como gasto de personal, se devengará durante los 3 años posteriores a la fecha de firma del citado plan, junio de 2006.

#### h) Clasificación de créditos y deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo, en el caso de ser superiores a doce meses.

#### i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación del trabajo vigente la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

#### j) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se generan, si la sociedad estima que se van a compensar con beneficios futuros.

La Sociedad tributa en el Régimen consolidado del Impuesto sobre Sociedades junto con las sociedades que constituyen su Grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados del Grupo.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se publicó en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% vigente al cierre del ejercicio 2006, al 32,5% actual y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión.

#### k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

#### l) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran en el epígrafe de inmovilizaciones materiales del balance de situación mediante la aplicación de los criterios contables similares a los descritos en el apartado (c) de esta nota.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.



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

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD**

**5. Gastos de Establecimiento**

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.06	Altas	Saldos al 31.12.07
<b>Coste</b>			
Gastos de constitución	7	-	7
Gastos de primer establecimiento	10	-	10
Gastos de ampliación de capital	944	-	944
	<u>961</u>	<u>-</u>	<u>961</u>
<b>Amortización</b>	<u>(300)</u>	<u>(186)</u>	<u>(486)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>661</u>		<u>475</u>

**6. Inmovilizaciones Inmateriales**

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Concesiones administrativas, licencias, patentes y marcas	1	-	-	1
Aplicaciones informáticas	798	419	-	1.217
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	97	43	(20)	120
	<u>896</u>	<u>462</u>	<u>(20)</u>	<u>1.338</u>
<b>Amortización</b>	<u>(310)</u>	<u>(312)</u>	<u>13</u>	<u>(609)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>586</u>			<u>729</u>

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con el coste de la implantación y el desarrollo del principal software de gestión utilizado por la Sociedad.

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

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD**

**7. Inmovilizaciones Materiales**

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2007, es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>Saldos al 31.12.06</b>	<b>Altas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldos al 31.12.07</b>
<b>Coste</b>				
Terrenos y construcciones	5	96	232	333
Instalaciones técnicas y maquinaria	56	65	-	121
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	85	113	-	198
Otro inmovilizado	206	130	-	336
Anticipos e Inmovilizado en curso	233	87	(232)	88
	<u>585</u>	<u>491</u>	<u>-</u>	<u>1.076</u>
<b>Amortización</b>				
Construcciones	-	(4)	-	(4)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12)	(12)	-	(24)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(14)	(14)	-	(28)
Otro inmovilizado	(73)	(57)	-	(130)
	<u>(99)</u>	<u>(87)</u>	<u>-</u>	<u>(186)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u><b>486</b></u>			<u><b>890</b></u>

a) Seguros

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

b) Totalmente amortizados

El coste de los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 9 miles de euros.

c) Garantías

Los elementos del inmovilizado no se encuentran afectos a garantías al 31 de diciembre de 2007.

# GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

### 8. Inmovilizaciones Financieras

Este epígrafe recoge las participaciones en empresas del grupo y los créditos a empresas del Grupo, cuyo movimiento en el ejercicio 2007 es como sigue:

	Miles de euros				
	<u>Saldos al 31.12.06</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al 31.12.07</u>
Participaciones en empresas del grupo	78.081	128.922	(3)	-	207.000
Créditos a empresas del Grupo	-	-	-	100.118	100.118
Menos, provisiones	<u>(11.780)</u>	<u>(999)</u>	<u>2.055</u>	-	<u>(10.724)</u>
<b>Valor neto Contable</b>	<u><b>66.301</b></u>				<u><b>296.394</b></u>

Las principales inversiones del ejercicio se corresponden, principalmente, con la adquisición de las Sociedades Vilatel S.L.U., Comercial Marsal, S.A.U. y Viasolo-Comercio e alquiler de maquinas, Limitada, por importes de 116.482 miles de euros, 2.786 miles de euros y 8.218 miles de euros respectivamente.

Con fecha 30 de noviembre de 2007, Viasolo-Comercio e Alquiler de Maquinas, Lda se ha fusionado con Aldaiturriaga Portugal Alquiler de Equipamientos de Elevação e Transporte, Lda.

Los créditos a empresas del Grupo se corresponden con los saldos a cobrar de las filiales que, según contratos formalizados en el ejercicio actual son exigibles a largo plazo.

El detalle del porcentaje de participación (tanto directo como indirecto) y su coste, así como los fondos propios de las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



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

		Miles de euros					
Empresa/domicilio social	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	VNC de participación	Capital y prima de emisión	Reservas	Resultado de 2007	
Gam Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias)	100%	-	15.028	140	(2.367)	6.835	
Gam Canarias, S.L.U (Fuerteventura)	100%	-	30	30	2.743	1.665	
Gam Sureste, S.L. (Granada)	50%	50%	2.250	60	4.670	1.201	
Gam Norte, S.L.U(*) (Baracaldo, Vizcaya)	100%	-	60	60	304	47	
Gam Este, S.L.U (Barcelona) (*)	100%	-	60	60	595	1.078	
Aldaiturriaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya)	100%	-	15.406	1.167	14.501	3.425	
Gam Levante Alquiler de Maquinaria S.L.U (Valencia)	100%	-	4.460	4.460	(412)	776	
Gam Madrid, S.L.U (Madrid)	100%	-	15.880	15.099	12.400	833	
Gam Madrid Sur, S.A.U. (Madrid)	-	100%	-	463	-	-	
Gam Suroeste, S.L.U (Sevilla)	100%	-	19.961	93	10.100	4.938	
Gam Portugal Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda.	100%	-	12.733	4.515	804	1.602	
Gam Noreste, S.L.U (*)	100%	-	60	60	341	1.063	
Gam Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	100%	-	60	60	224	485	
Gam Renove, S.A.U (*)	100%	-	60	60	(1)	-	
General Alquiler de Maquinaria Industrial, S.L.U (*)	100%	-	60	60	23	83	
GAM Estructuras, S.L.U. (*)	100%	-	60	60	(143)	195	
GAM Verde, S.L.U (*)	100%	-	60	60	(43)	29	
GAM Vias, S.L.U (*)	100%	-	3	3	-	(5)	
GAM Eventos, S.L.U (*)	100%	-	3	3	(1)	45	
GAM Puertos, S.L.U (*)	100%	-	3	3	(1)	(12)	
GAM Islas Baleares, S.L.U (*)	100%	-	60	60	(78)	123	
GAM Maquinaria Pesada. S.L.U (*)	100%	-	60	60	-	110	
GAM Castilla León, S.L.U	100%	-	360	360	-	2.526	

Miles de euros



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

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD**

Empresa/domicilio social	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	VNC de participación	Capital y prima de emisión	Reservas	Resultado de 2007
GAM Internacional, S.A.U (*)	100%	-	150	150	-	(16)
NMS, S.A. (*)	45%	-	68	150	-	(38)
Comercial Marsal, S.A.U (*)	100%	-	2.786	60	1.614	138
Vilatel, S.L.U	100%	-	116.482	4.000	15.637	15.946
Servigam, S.L.U (*)	100%	-	60	60	-	(281)
Prosec Audio, S.L (*)	100%	-	731	18	64	(78)
GAM & SANY JV, S.L (*)	60%	-	2	3	-	(31)
Kernville, S.L (*)	100%	-	4	4	-	-
			<u>207.000</u>			

(\*) Datos no auditados

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

La mayoría de las empresas del grupo tienen como objeto social el alquiler de maquinaria.

Ninguna de las empresas del grupo en las que la Sociedad participa cotiza en bolsa.

Los contratos mediante los cuales se formalizaron las adquisiciones de acciones y participaciones de las sociedades del grupo GAM Noroeste, S.L.U., Aldaiturriaga, S.A.U, GAM Madrid, S.L.U., GAM Suroeste, S.L.U, Vilatel S.L.U y Viasolo Aluguer de Maquinas e Equipamentos para a Industria e Construção, Lda incluyen determinadas cláusulas en función de las cuales los antiguos accionistas de dichas sociedades responderán de las posibles contingencias que pudieran surgir y que tuvieran un origen anterior a la fecha de su adquisición.

### 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen este epígrafe son las siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.06	Aumentos	Amortizaciones	Saldo al 31.12.07
Intereses derivados del bono convertible	-	36.207	(2.350)	33.857
Intereses leasings	8	-	(2)	6
Intereses implícitos pagos aplazados	90	4	(75)	19
	<u>98</u>	<u>36.211</u>	<u>(2.427)</u>	<u>33.882</u>

En el ejercicio ha habido un aumento de gastos por intereses diferidos derivados de la activación de los bonos convertibles (véase nota 15), correspondiente a los intereses futuros del 5,25% a pagar a los bonistas por importe de 32.813 miles de euros, y por los gastos asociados a la emisión de dichos bonos por importe de 3.394 miles de euros.

### 10. Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cientes por ventas y prestación de servicios	260	153
Hacienda Pública, deudora (nota 18)	1.975	1.796
Cientes, empresas del grupo (nota 16)	2.783	21.118
Personal y otros	34	2
	<u>5.052</u>	<u>23.069</u>

Los saldos deudores con la Hacienda Pública se componen en su mayoría de deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicación generadas en el ejercicio 2006. El Consejo de Administración de la Sociedad considera razonable su compensación futura de acuerdo con la legislación contable vigente al respecto.

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

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD**

**11. Inversiones financieras temporales**

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dividendos pendientes de cobro (nota 16)	750	21.577
Créditos a empresas del grupo (nota 16)	59	964
Depósitos y fianzas a corto plazo	11	27
Inversiones financieras temporales	<u>47.932</u>	<u>1.476</u>
	<u>48.752</u>	<u>24.044</u>

Con motivo de los excesos de tesorería generados del cobro del bono convertible, la sociedad ha colocado parte del exceso en fondos de inversión.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

12. Fondos Propios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2007, es como sigue:

	Miles de euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva Legal	Otras Reservas	Reserva para acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31.12.06</b>	28.500	48.566	(1.165)	2.204	11.298	1.213	7.405	98.021
Distribución del resultado de 2006	-	-	-	740	6.665	-	(7.405)	-
Ampliaciones de capital	2.264	41.736	-	-	-	-	-	44.000
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(7.631)	7.631	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(6.634)	-	(6.634)
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	6.566	6.566
<b>Saldos al 31.12.07</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(1.165)</b>	<b>2.944</b>	<b>10.332</b>	<b>2.210</b>	<b>6.566</b>	<b>141.953</b>



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

### a) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito está representado por 30.764.121 participaciones, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

En virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 25 de julio de 2007, la Sociedad ha ampliado su capital social en 2.264 miles de euros mediante la emisión de 2.264.121 acciones ordinarias nominativas de 1 euro nominal, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. Las acciones fueron emitidas con una prima de emisión fijada en 18,43 euros por acción.

Los socios de la Sociedad que ostentan o representan más del 5% del capital social de la misma al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Caja de Ahorros de Navarra	5,00%
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixanova	5,01%
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Metotec, S.L.	7,36%
Catavi, S.L.	5,00%

La Sociedad en el ejercicio 2006 culminó el proceso por el cual las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. Al 31 de diciembre de 2007 la totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial.

### b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

### c) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### d) Otras Reservas

El movimiento del epígrafe de Otras Reservas se corresponde con la reclasificación por importe de 7.631 miles de euros a Reservas por acciones propias por el coste histórico de las mismas.

Esta reserva es de libre distribución.

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### e) Autocartera

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad dominante durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Autocartera		
	Número de acciones	Miles de euros	
		Coste	Precio medio de adquisición(€)
<b>Saldo al 31.12.06</b>	343.537	3.801	11,06
Adquisiciones	945.764	20.471	21,64
Enajenaciones	(756.720)	(12.841)	16,97
<b>Saldo al 31.12.07</b>	532.581	11.431	21,46
<b>Menos provisión</b>	-	(9.221)	-
<b>Saldo al 31.12.07</b>	532.581	2.210	4,15

El destino final previsto para estas acciones es la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones (ver Nota 13).

El importe de la reserva correspondiente a estas acciones asciende a 2.210 miles de euros, una vez descontado el importe de la provisión dotada de acuerdo con la norma de valoración correspondiente del Plan General Contable en vigor.

#### 13. Provisiones de riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Aumentos	Bajas	
Plan opciones sobre acciones (nota 19)	525	1.815	-	2.340
Operaciones con derivados financieros (nota 23)	166	-	(166)	-
	691	1.815	(166)	2.340

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del grupo referenciado al valor de las acciones de la Sociedad, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción.

El número total de acciones acogidas al plan es de 322.909, equivalente a un 1,13% del capital social de la Sociedad tras la admisión a cotización.

El plan tendrá una duración total de seis años desde la fecha de concesión. Las opciones no podrán ejercerse antes de que hayan transcurrido tres años a contar desde la fecha de concesión de las mismas.

La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con principios y normas generalmente aceptados ha dotado una provisión de riesgos y gastos por importe de 2.340 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2007 derivado del mantenimiento de dicho plan social (ver notas 13 y 19 b)).

#### 14. Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2007 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos bancarios	64.366
Acreeedores por arrendamiento financiero	22
	<u>64.388</u>

El detalle de los préstamos bancarios a largo plazo es como sigue:

<u>Tipo</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>Fecha del último vencimiento</u>
	<u>Importe original</u>	<u>Saldo al 31.12.07</u>	
Préstamo	8.000	8.000	25.05.14
Préstamo	67.800	67.800	07.06.13
Préstamo	5.000	1.500	29.12.09
Préstamo	5.000	1.958	29.12.09
Pólizas de crédito (varios)	19.830	112	-
	<u>105.630</u>	<u>79.370</u>	
Menos, vencimientos a corto plazo		<u>(15.004)</u>	
		<u>64.366</u>	

Todos los préstamos tienen intereses referenciados al Euribor más un diferencial que varía dependiendo de cada préstamo/póliza de crédito.



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

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD**

El vencimiento, clasificado por años, de las deudas a largo plazo con entidades bancarias es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
2009	16.470
2010	12.900
2011	12.900
2012 en adelante	<u>37.100</u>
Menos, vencimientos a corto plazo	(15.004)
	<u>64.366</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2007 de las pólizas de crédito, préstamos y pólizas de arrendamiento financiero a corto plazo es el siguiente:

<u>Tipo</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>Fecha del último vencimiento</u>
	<u>Importe original</u>	<u>Saldos al 31.12.07</u>	
Préstamo	8.000	572	25.05.14
Préstamo	67.800	12.328	07.06.13
Préstamo	5.000	1.000	29.12.09
Préstamo	5.000	979	29.12.09
Pólizas de crédito (varios)	19.830	125	-
Póliza de arrendamiento financiero	-	11	-
Intereses	-	391	-
	<u>105.630</u>	<u>15.406</u>	

El importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2007 de las pólizas de crédito asciende a 29.800 miles de euros.

El tipo de interés medio de los créditos bancarios se encuentra referenciado al Euribor más un diferencial variable en función de cada caso.

**15. Otros Acreedores a Largo Plazo**

El detalle de los saldos con "Otros Acreedores a Largo Plazo" a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones y bonos convertibles	154.280	-
Proveedores de inmovilizado	2	-
Otros acreedores	-	1.281
	<u>154.282</u>	<u>1.281</u>



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### a ) Obligaciones y bonos convertibles

El 20 de agosto de 2007, la Sociedad emitió 2.500 bonos convertibles con un tipo de interés del 2,75% anual y un valor nominal de 50.000 euros. El plazo de vencimiento de los bonos es de 5 años desde su emisión a su valor nominal de 50.000 euros o pueden convertirse en acciones a opción del tenedor a razón de 1 acción por cada 37,05 euros.

En el caso de que los bonistas decidan no convertir, el tipo de interés aplicado al bono será del 5,25% anual.

El detalle de la deuda es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.06	Emisiones	Saldo al 31.12.07
Obligaciones convertibles	-	125.000	125.000
	-	125.000	125.000

Adicionalmente al nominal de los bonos, la Sociedad ha activado los intereses futuros del 5,25% a pagar a los bonistas como una mayor deuda y unos mayores gastos por intereses diferidos, ascendiendo éstos a cierre a 32.813 miles de euros (nota 9).

Dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" se recogen los intereses devengados del bono y no vencidos que se pagarán en el corto plazo (véase nota 17).

Las características principales de los bonos en circulación son las siguientes:

Tipo	Fecha de emisión	Condiciones de convertibilidad	Fecha de amortización	Tipo de interés	Títulos en circulación	Miles de euros	
						Nominal	Largo plazo
Obligaciones convertibles :	20/08/07	El precio de conversión es de 37,05 €/acción	20/08/12	Entre un 2,75 y un 5,25%	2.500	125.000	125.000

#### 16. Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos deudores	
Clientes, empresas del grupo (nota 10)	2.783
Inversiones financieras temporales	
Dividendos pendientes de cobro (nota 11)	750
Créditos a corto plazo (nota 11)	59
	809
Saldos acreedores	
Proveedores, empresas del grupo	317

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

Créditos a corto plazo recoge la financiación concedida por la Sociedad a través de contratos en cuenta corriente con diversas sociedades del Grupo.

La información relativa a las transacciones efectuadas en 2007 con empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros			
	<u>Prestación de servicios</u>	<u>Otros gastos de explotación</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Ingresos financieros</u>
Gam Noroeste, S.L.U.	1.383	(27)	6.775	89
Gam Canarias, S.L.U.	36	-	-	21
Gam Sureste, S.L.	369	-	-	31
Gam Este, S.L.	346	-	-	65
Aldaiturriaga, S.A.U	70	(4)	-	39
Gam Madrid, S.L.U	454	(142)	-	76
Gam Madrid Sur, S.A.	300	(1)	-	-
Aldaiturriaga Portugal Aluguer de Equipamentos de Elevação e Transporte, Lda.	117	-	-	24
Gam Suroeste, S.L.U	629	(6)	3.000	30
Gam Levante, S.L.U	251	-	-	6
Gam Noreste, S.L.U	168	-	-	5
Gam Energia, S.L.U	25	-	-	22
Gam Norte, S.L.U.	-	-	-	-
Gam Industrial, S.L.U.	78	(1)	-	22
Gam Estructuras, S.L.U.	100	-	-	47
Gam Verde, S.L.U.	19	-	-	5
Gam Vias, S.L.	2	-	-	-
Gam Islas Baleares, S.L.U.	159	-	-	16
Gam Vilatel, S.L.	12	-	-	-
Gam Eventos, S.L.	6	(73)	-	-
Gam Puertos, S.L	1	-	-	-
Gam Maquinaria Pesada, S.L.	1	-	-	-
Gam Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L	39	-	-	-
Gam Castilla y León, S.L.	287	-	-	24
Gam Viasolo, S.L.	15	-	-	30
Gam Viasolo España, S.L.	-	-	-	3
Gam Rumanía, S.R.L.	19	-	-	-
Gam Internacional S.A.U.	2	-	-	-
Prosec Audio, S.L.	2	-	-	-
	<u>4.890</u>	<u>(254)</u>	<u>9.775</u>	<u>555</u>

La Sociedad tiene formalizado con diversas sociedades del Grupo diversos contratos de colaboración en virtud de los cuales la Sociedad presta una serie de servicios, propios de una sociedad matriz, y por los que recibirá unos honorarios iguales al 2% de la cifra de ventas de las distintas sociedades del Grupo. Dichos ingresos se encuentran registrados como "Prestaciones de servicios" (nota 19).

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### 17. Otras deudas no comerciales

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Otras deudas	10.010	3.303
Administraciones públicas	1.467	1.377
Remuneraciones pendientes de pago	523	449
	<u>12.000</u>	<u>5.129</u>

El epígrafe "Otras deudas" recoge fundamentalmente el importe pendiente de pago por la adquisición en el ejercicio 2003 y 2007 de las acciones y/o participaciones de determinadas sociedades del grupo, por importe de 1.281 y 5.000 miles de euros, respectivamente. Asimismo, se recogen los intereses a corto plazo del bono convertible (véase nota 15) por importe de 3.533 miles de euros.

#### 18. Situación Fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre sociedades, basándose en los beneficios consolidados de Grupo. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación Consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente, y contabilizar el Impuesto sobre sociedades a pagar o cobrar (crédito fiscal) según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	4.896
Diferencias Permanentes	(266)
Diferencias Temporales	711
	<hr/>
Base imponible fiscal	<u>5.341</u>

Principalmente, el impuesto sobre sociedades corriente ha quedado reducido en la cuantía de 3.177 miles de de euros por deducciones por doble imposición de dividendos internos.

En consecuencia la Sociedad tiene pendientes de devolución 1.391 miles de euros activados en ejercicios anteriores.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2007 bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables según la legislación en vigor. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

#### 19. Ingresos y gastos

##### a) Prestación de servicios

El importe neto de la cifra de negocios se corresponde íntegramente con el 2% de las ventas de las Sociedades participadas (Nota 16).

##### b) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	2.285	1.922
Seguridad social a cargo de la empresa	409	261
Plan entrega acciones con descuento	-	381
Plan de opciones sobre acciones (nota 13)	1.815	525
Otras cargas sociales	459	231
	<hr/>	<hr/>
	<u>4.968</u>	<u>3.320</u>



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Plan entrega de acciones con descuento

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un programa de entrega de acciones con descuento ofreciéndose a determinados empleados de la sociedad la posibilidad de adquirir acciones de la sociedad con un descuento del 20% sobre el precio de oferta previa a la admisión a negociación.

En el ejercicio anterior supuso un coste para la Sociedad de 381 miles de euros, no habiéndose entregado acción alguna en el presente ejercicio.

#### c) Otros Gastos de Explotación

Su desglose es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Servicios de profesionales independientes	1.547	663
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.803	1.061
Otros gastos de explotación	2.155	4.210
	<u>5.505</u>	<u>5.934</u>

## 20. Otra información

#### a) Número medio de empleados

El número medio de empleados en 2007, distribuido por categorías, es como sigue:

	Hombres	Mujeres	Nº medio empleados
Dirección	7	2	9
Administración	23	17	40
	<u>30</u>	<u>19</u>	<u>49</u>

#### b) Información relativa al Consejo de Administración

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 9 de los Estatutos Sociales de GAM. La cantidad podrá consistir en una cantidad fija acordada por la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos ellos.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM durante el ejercicio 2007 han ascendido a 981 miles de euros (746 miles de euros en 2006).

Durante el ejercicio 2007 la remuneración devengada a la Alta Dirección de la sociedad, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 588 miles de euros (482 miles de euros en 2006).

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no devengan cantidad alguna como compromiso por pensiones presente ni futuro.

#### c) Artículo 127

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se ofrece a continuación la siguiente información correspondiente a 31 de diciembre de 2007:

a) Las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., distintas de las sociedades que conforman el Grupo GAM, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Ninguna

b) Las sociedades, al margen de las anteriores reseñadas, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., en las que los miembros del Consejo de Administración desempeñan cargos en sus órganos de Administración y las funciones que ejercen:

Ninguna

c) Las actividades del mismo, análogo o complementario género de las que constituyen el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. al margen de las anteriores sociedades reseñadas, ejercidas por los miembros del Consejo de Administración por cuenta propia o ajena:

Ninguna

#### d) Remuneración a los Auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas y por otros servicios prestados por el auditor principal durante el ejercicio 2007 ascendieron a 58 y 183 miles de euros respectivamente.

### 21. Información sobre Medioambiente

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad descrita en la nota 1, ésta no ha realizado inversiones ni incurrido en gastos significativos en relación con la protección del medioambiente, no habiendo recibido la Sociedad subvenciones de naturaleza medioambiental durante el ejercicio 2007. Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias medioambientales de carácter significativo.

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### 22. Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad tiene formalizadas operaciones de afianzamiento a empresas del grupo por un importe total de 37.359 miles de euros, en virtud de las cuales se constituye en fiador de determinadas operaciones realizadas por sus sociedades participadas.

Asimismo, la Sociedad ha recibido avales de una entidad bancaria por importe de 14.524 miles de euros en relación a la compra de una de sus sociedades participadas.

#### 23. Operaciones con derivados financieros

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad tiene contratados con entidades financieras operaciones con derivados financieros, con el propósito de cubrir parcialmente su exposición y la de otras sociedades de su mismo grupo, a subidas en los tipos de interés.

A 31 de diciembre de 2007 el nocional de los derivados contratados ascendía a 164 millones de euros, siendo sus características las siguientes:

- Nocional de 85 millones de euros, con vencimiento 2011, en los que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses.
- Nocional de 30 millones de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.
- Varios nomenclales de 49 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2013, en los que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses.

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha registrado 166 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se refleja en el movimiento de provisiones de riesgos y gastos (nota 13).

#### 24. Hechos posteriores

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) (con fecha 21 de noviembre se publicó el RD 1515/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad para Pequeñas y Medianas Empresas y los criterios contables específicos para microempresas (PGC de PYMES)), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC (PGC de PYMES). Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.



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

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

25. Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes (en miles de euros):

Aplicaciones	2007	2006	Orígenes	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones	6.261	8.498
Gastos a distribuir en varios ejercicios	36.211	-	Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	198
Adquisiciones de inmovilizado			Aportaciones de los accionistas:		
Gastos de establecimiento	-	593	Operaciones de capital y reservas	44.000	37.798
Inmovilizaciones inmateriales	462	283			
Inmovilizaciones materiales	491	298	Deudas a largo plazo con entidades de		
Inmovilizaciones financieras	128.922	13.799	créditos y otros acreedores a largo plazo	237.007	-
Cancelación o traspaso a corto					
plazo de deuda a largo plazo	24.671	4.553			
Adquisición de acciones propias	20.471	3.801	Enajenación de inmovilizado		
Traspaso a l/p de créditos a empresas del					
Grupo	100.118	-	Inmovilizaciones materiales	-	17
			Inmovilizaciones inmateriales	7	-
			Inmovilizaciones financieras	3	-
			Enajenación acciones propias	16.751	-
Aumento del capital circulante	-	23.184	Disminución capital circulante	7.317	-
Total aplicaciones	311.346	46.511	Total orígenes	311.346	46.511



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

a) Variaciones en el capital circulante

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	8	-	-
Deudores	-	18.017	10.826	-
Acreedores	-	17.871	11.398	-
Inversiones financieras temporales	24.708	-	929	-
Tesorería	3.862	-	-	457
Ajustes por periodificación	9	-	488	-
	<u>28.579</u>	<u>35.896</u>	<u>23.641</u>	<u>457</u>
Variación del capital circulante	<u>7.317</u>	-	-	<u>23.184</u>

b) Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio beneficio/(pérdida)	6.566	7.405
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	585	360
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	1.815	-
Resultados negativos en enajenación de inmovilizado	-	9
Traspasos de gastos por intereses diferidos (Nota 9)	2.427	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	999	939
Disminuciones:		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(2.055)	-
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	(166)	(215)
Resultados positivos de las operaciones con acciones propias	(3.910)	-
Total recursos procedentes/(aplicados) en las operaciones	<u>6.261</u>	<u>8.498</u>

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Evolución de la actividad de la sociedad

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM), es la sociedad matriz del grupo de sociedades líder del mercado de Alquiler de Maquinaria en España y Portugal. La sociedad matriz, a través de sus servicios centrales, presta asistencia a sus filiales en determinadas áreas del negocio, tales como Compras, Recursos Humanos, Flota, Financiero, Control de Gestión y Marketing.

Durante el ejercicio 2007, se han producido principalmente dos adquisiciones de compañías, Vilatel con fuerte presencia en la zona de Cataluña y área mediterránea y Viasolo, 2º operador en Portugal. GAM ha hecho un esfuerzo importante en estas adquisiciones con el fin de potenciar su presencia en esas zonas geográficas, crecer en capilaridad y en diversificación.

Merece mención aparte, como hito importante, la emisión de bonos convertibles que la compañía realizó con éxito en el mes de agosto de 2007, por un importe total de 125 millones de euros. El precio de conversión se ha fijado en 37,05 euros por acción. Los bonos se amortizan a vencimiento en caso de no conversión, y devengan un interés anual del 2,75% (tasa cash), en caso de que no exista conversión en acciones esta tasa pasaría a ser de un 5,25%. Esta operación va a permitir a GAM tener una gran estabilidad en su tesorería, y hacer frente a sus planes de crecimiento tanto desde le punto de vista orgánico como inorgánico vía nuevas adquisiciones.

#### Perspectivas de futuro de la sociedad

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, en el ejercicio 2007 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocio y el beneficio consolidado del grupo. Para el ejercicio 2008 se espera también un crecimiento orgánico importante con estabilidad en los márgenes.

En cuanto a la estrategia a futuro, la compañía seguirá intensificando sus esfuerzos en la diversificación del Grupo hacia aquellos sectores donde existe un potencial importante de penetración del alquiler sobre la venta, tales como el Industrial, Energético, Verde, Puertos, Vías y Eventos. En el sector de obra civil se espera que siga creciendo a tasas importantes por el cumplimiento del plan de infraestructuras (PEIT), y en el sector residencial se espera una desaceleración, pero la exposición del Grupo GAM al mismo es mínima.

En cuanto al volumen de deuda, los ratios que mantiene la compañía y la estructura de la misma, hacen que GAM esté en una posición inmejorable para afrontar sus planes de futuro, sin ningún problema a la hora de hacer frente a sus obligaciones.

#### Medioambiente

La compañía ha adoptado las medidas que ha considerado necesarias para la protección del medio ambiente y la minimización de cualquier potencial impacto medioambiental que se pudiera derivar de la actividad del grupo, de acuerdo con lo exigido por la legislación en vigor.

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2007 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó con fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición. El grupo Gam, en aplicación del acuerdo de la junta general ha realizado adquisiciones de acciones propias siendo el destino final para estas acciones la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones. A cierre del ejercicio 2007 el grupo Gam presenta en su balance un importe de 11.433 miles de euros.

#### Recursos humanos

GAM, cuenta con una plantilla media que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 49 empleados, lo que ha supuesto un incremento de un 110% respecto a la plantilla del ejercicio anterior. Dicho incremento de plantilla responde a las necesidades generadas por el incremento de actividad que ha llevado el grupo durante el ejercicio 2007.

GAM tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

#### Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores significativos.

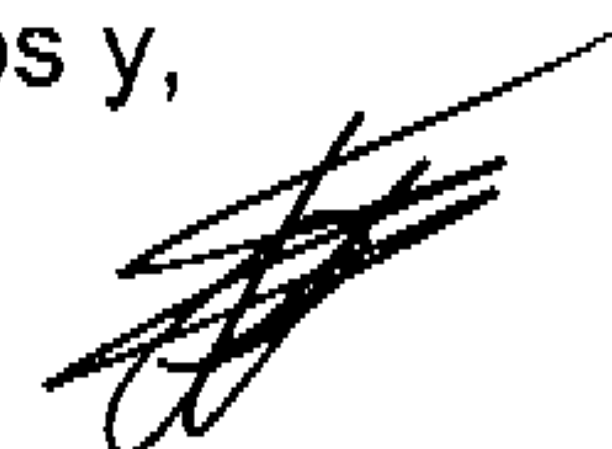
#### Instrumentos financieros

Las actividades de la sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros tales como riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de valor razonable de los derivados contratados. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

Los diversos riesgos y la gestión de los mismos realizada por la dirección son los siguientes:

##### (a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria, a esto hay que unir la emisión de bonos convertibles a que hemos hecho referencia anteriormente. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el bono que tiene un interés fijo, y parte de los contratos de leasing / renting que están a tipo fijo, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.





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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

El grupo cubre económicamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor.

#### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo son aseguradas en su mayor parte, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago.

#### (c) Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha, los flujos de caja generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro elevado, acudir al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

#### Elementos contemplados en el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.

(a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.


Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito está representado por 30.764.121 participaciones, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, todas ellas confieren los mismos derechos y obligaciones a sus titulares.

Adicionalmente con fecha 20 de agosto de 2007 la sociedad emitió un bono convertible en acciones de la sociedad a un precio de conversión de 37,05 euros por acción. Los términos y condiciones aplicables a dicha emisión son de carácter público estando a disposición en la página web de la compañía [www.gamalquiler.com](http://www.gamalquiler.com)

#### (b) Restricciones a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.





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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores

(c) Participaciones significativas directas o indirectas en el capital social.

A 31 de diciembre de 2007 y según la información en disposición de la Sociedad, los titulares de participaciones significativas en General de Alquiler de Maquinaria, S.A., eran los que figuran en el cuadro siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixa de Aforros de Vigo, Orense e Pontevedra	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	5,00 %
Catavi, S.L.	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55 %
Metotec, S.L.	7,36 %

(d) Restricciones al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

(e) Pactos parasociales.

La sociedad no tiene conocimiento de la existencia de los pactos parasociales en General de Alquiler de Maquinaria, S.A.



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

(f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

- Nombramiento de los miembros del consejo de administración:

Tal y como figura en el artículo 12 del reglamento del consejo de administración de General de Alquiler de Maquinaria S.A.

“

1. *La Junta General, o en su caso el Consejo de Administración, serán competentes para designar los miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.*
2. *El nombramiento habrá de recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.*
3. *La propuesta de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleve por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprobará por el Consejo:*
  - a) *A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes y de los contemplados en el Artículo 3.5.*
  - b) *Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes Consejeros.*
  - c) *Se procurará que la Sociedad haga pública a través de su página web, y mantenga actualizada, la siguiente información sobre sus Consejeros:*
    - (i) *Perfil profesional y biográfico;*
    - (ii) *Otros Consejos de administración a los que pertenezca, así como actividad profesional en otras empresas, sean o no cotizadas;*
    - (iii) *Explicación razonada de su condición de ejecutivo, dominical o independiente, según corresponda; en el caso de consejeros dominicales, se indicará el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.*
    - (iv) *Fecha de su primer nombramiento como consejero en la Sociedad, así como de los posteriores;*  
*y*
    - (v) *Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.*
4. (...) “

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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

- Cese de los miembros del consejo de administración

Tal y como figura en el artículo 17 del reglamento del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria S.A.

“

1. *Los consejeros dominicales presentarán su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. También lo harán, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales. Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.*
2. *El Consejo de administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el Artículo 18.2.*

*También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán recomendados por el criterio de proporcionalidad del capital representado en el Consejo.*

3. *Los Consejeros informarán de inmediato al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.*

*Se procurará que tan pronto resulten procesados o se dicte auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de sus circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decida si procede o no que el consejero cese.*

4. (...)
5. *Además de las causas específicas que figuran en los apartados anteriores, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el presente Reglamento.*
6. *Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:*
  - a) *Cuando los Consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero. . Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.*
  - b) *Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.*
  - c) *Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*
7. *Una vez finalice este período o cese, por cualquier otra causa, en el desempeño de su cargo, el Consejero no podrá prestar servicios en una entidad competidora durante el plazo de dos años, salvo que el Consejo de Administración le dispense de esta obligación o acorte la duración de la misma.”*



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

- Modificación de los estatutos sociales de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

(g) Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades los mas ampliamente entendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto de toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin mas excepciones que aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social.

Sin perjuicio de lo anterior, D. Pedro Luis Fernandez, como Consejero Delegado de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las indelegables por Ley.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la compañía por un periodo máximo de cinco años mediante la emisión de acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo permitidas por la Ley con o sin prima de emisión, consistiendo el valor en aportaciones dinerarias y la facultad de emitir obligaciones de cualquier clase convertibles en acciones, floating rate notes, euronotas, comercial paper, warrants y en general, cualquier valor o instrumento financiero representados por títulos o anotaciones en cuenta y denominados tanto en euros como en divisas.

Adicionalmente comentar que el Consejo de Administración de la sociedad ha hecho uso de tal autorización con motivo de la ampliación de capital realizada con fecha 16 de agosto de 2007 por importe de 2.264.121 acciones, así como en la emisión de bonos convertibles llevada a cabo por la compañía con fecha 20 de agosto del ejercicio 2007.

En cuanto a las facultades para la adquisición de acciones propias, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

(h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta



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

### INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

pública de adquisición.

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de General de Alquiler de Maquinaria S.A. con la Sociedad no son uniformes, sino que lógicamente varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rija su relación laboral, y de otros factores diversos.

En el caso de empleados y los miembros de la alta dirección vinculados a General de Alquiler de Maquinaria, S.A. por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cual sea la causa extintiva de su contrato.

Existen para determinados miembros del consejo de administración indemnizaciones a percibir, sujetas a cláusulas específicas, en el caso de cese no voluntario de sus funciones.

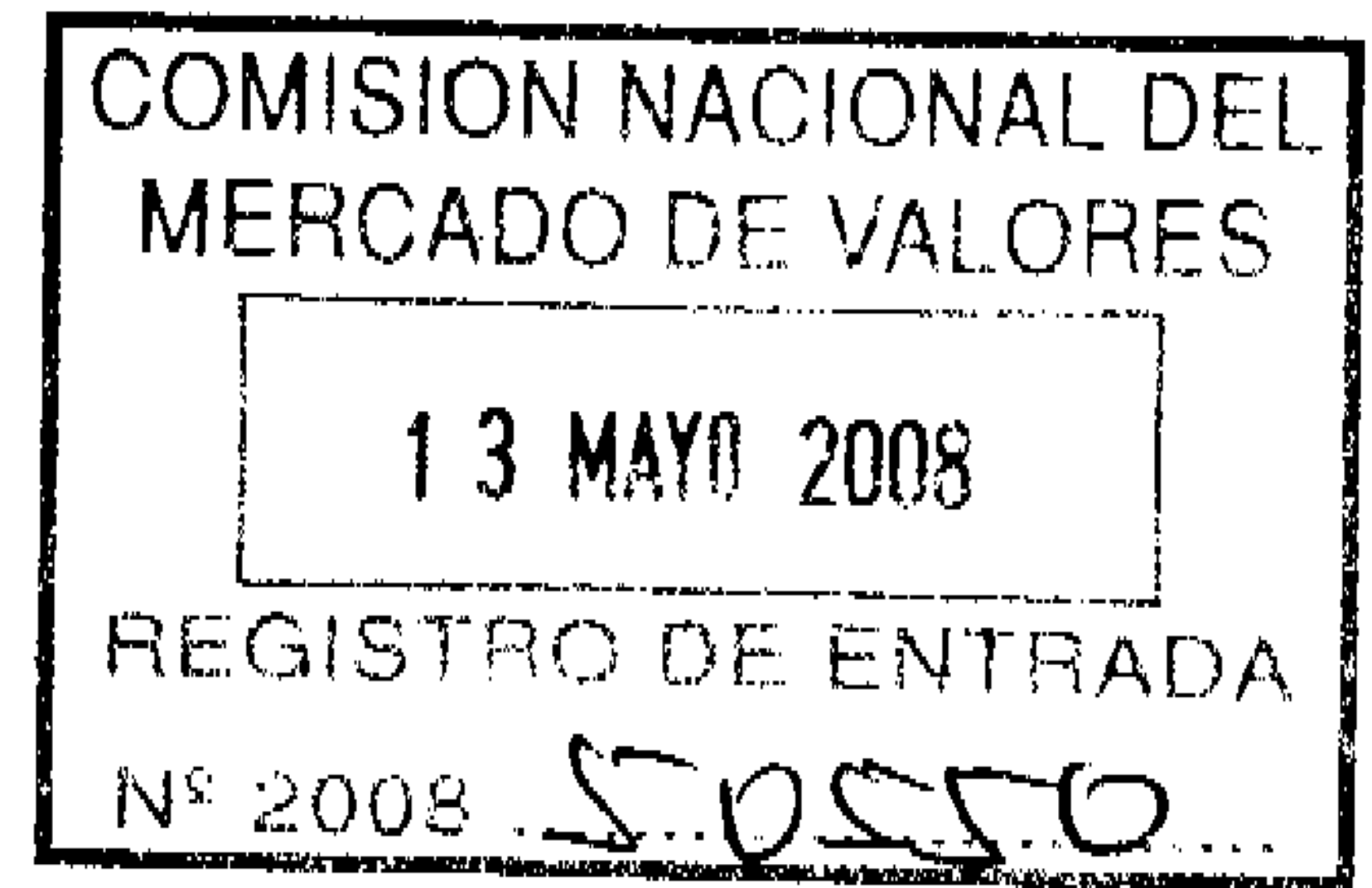


**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 31 de marzo de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

<b>D. Pedro Luis Fernández</b> Consejero (Presidente)	<b>D. Lorenzo Martínez</b> Consejero
<b>D. Jorge Mataix</b> Consejero	<b>D. Jorge Morral</b> Consejero
<b>D. Carlos Puente</b> Consejero	<b>D. Carlos Fernández</b> Consejero
<b>D. Manuel Gil</b> Consejero	<b>D. Jose Manuel Campa</b> Consejero
<b>Dña. Alicia Vivanco</b> Consejero	<b>D. Gonzalo Hinojosa</b> Consejero
<b>D. Ramón Marsal</b> Consejero	<b>D. Jesús Ruano</b> Consejero
<b>D. Francisco J. Martínez</b> Secretario (no Consejero)	



## **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007  
e informe de gestión del ejercicio 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

**PricewaterhouseCoopers**  
**Audidores, S.L.**  
Fray Ceferino, 2  
33001 Oviedo  
España  
Tel. +34 985 213 505  
Fax +34 985 212 617  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

A los Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 18 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Enrique Cagigas  
Socio – Auditor de Cuentas

11 de abril de 2008



**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas  
e Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2007



## Índice de las cuentas anuales consolidadas de GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y sociedades dependientes

### Nota

	Pág.
Balance de situación consolidado	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3
Estado de flujo de caja consolidado	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	6
Notas a las cuentas anuales consolidadas	
1 Información general	7
2 Resumen de las principales políticas contables	
2.1. Bases de presentación	8
2.2. Principios de consolidación	8
2.3. Información financiera por segmentos	9
2.4. Inmovilizado material	9
2.5. Activos intangibles	10
2.6. Costes por intereses	11
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	11
2.8. Inversiones financieras	11
2.9. Existencias	12
2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13
2.11. Efectivo y equivalentes a efectivo	13
2.12. Capital social	13
2.13. Acciones propias	13
2.14. Emisiones de bonos convertibles	13
2.15. Subvenciones oficiales	14
2.16. Deuda financiera (Recursos ajenos)	14
2.17. Impuestos diferidos	14
2.18. Prestaciones a los empleados	15
2.19. Provisiones	16
2.20. Reconocimiento de ingresos	16
2.21. Arrendamientos	17
2.22. Distribución de dividendos	17
2.23. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	18
3 Gestión del riesgo financiero	
3.1. Factores de riesgo financiero	18
3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	19
3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés	20
3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	20
4 Estimaciones y juicios contables	
4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes	21
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	22
5 Información financiera por segmentos	22
6 Inmovilizado material	25
7 Fondo de comercio y otros activos intangibles	26
8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29
9 Activos financieros	30
10 Existencias	31
11 Efectivo y equivalentes al efectivo	31
12 Patrimonio neto	31
13 Emisión de obligaciones y otros valores negociables	36

## Nota

	Pág.
14 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36
15 Deuda por leasing financiero	37
16 Otras deudas financieras	37
17 Impuestos diferidos	39
18 Subvenciones	42
19 Provisiones	42
20 Ingresos ordinarios	43
21 Aprovisionamientos	43
22 Otros gastos	43
23 Gastos de personal	43
24 Gastos e ingresos financieros	44
25 Impuesto sobre las ganancias	44
26 Ganancias por acción	45
27 Contingencias	46
28 Combinaciones de negocio	46
29 Relaciones con empresas vinculadas	52
30 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	52
31 Hechos posteriores	53
32 Otra información	53
Anexo I	55

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006  
(En miles de euros)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 6	552.873	277.414
Fondo de comercio	Nota 7	114.948	26.363
Otros activos intangibles	Nota 7	746	557
Activos financieros	Nota 9	1.907	1.258
Activos por impuestos diferidos	Nota 17	9.455	9.840
Instrumentos financieros derivados	Nota 3.2	2.085	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>682.014</u></b>	<b><u>315.432</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	Nota 10	9.750	2.147
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	189.053	108.712
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		-	602
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	11
Otros activos corrientes		380	134
Efectivo y equivalentes al efectivo	Nota 11	66.596	13.476
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>265.779</u></b>	<b><u>125.082</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>947.793</u></b>	<b><u>440.514</u></b>



**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**  
(En miles de euros)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	Nota 12	30.764	28.500
Prima de emisión	Nota 12	90.302	48.566
Acciones propias	Nota 12	(11.433)	(3.801)
Ganancias acumuladas	Nota 12	70.162	40.641
Intereses de minoritarios		(17)	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>179.778</u></b>	<b><u>113.906</u></b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 13	121.852	-
Provisiones	Nota 19	129	592
Deuda por leasing financiero	Nota 15	275.481	124.855
Otras deudas financieras	Nota 16	86.876	21.913
Subvenciones	Nota 18	7.294	5.989
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 17	13.282	6.856
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>504.914</u></b>	<b><u>160.205</u></b>
Deuda por leasing financiero	Nota 15	104.217	48.750
Otras deudas financieras corrientes	Nota 16	41.581	47.376
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	113.629	69.694
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		3.148	329
Instrumentos financieros derivados		-	166
Otros pasivos corrientes		526	88
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>263.101</u></b>	<b><u>166.403</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>947.793</u></b>	<b><u>440.514</u></b>

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**

(En miles de euros)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos ordinarios	Nota 20	307.464	185.597
Resultado neto de ventas de maquinaria usada		4.922	1.259
Otros ingresos		5.920	4.038
<b>Aprovisionamientos</b>	Nota 21	<b>(39.707)</b>	<b>(28.728)</b>
Gastos de personal	Nota 23	(71.967)	(44.488)
Dotación a la amortización	Notas 6 y 7	(79.892)	(41.452)
Otros gastos	Nota 22	(70.010)	(44.110)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b><u>56.730</u></b>	<b><u>32.116</u></b>
Ingresos financieros	Nota 24	3.499	863
Gastos financieros	Nota 24	(23.524)	(9.344)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b><u>36.705</u></b>	<b><u>23.635</u></b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 25	(11.707)	(6.324)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b><u>24.998</u></b>	<b><u>17.311</u></b>
<b>Ganancias por acción en euros (Nota 26):</b>			
Básicas		0,86	0,56
Diluidas		0,83	0,56

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006  
(En miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>36.705</b>	<b>23.635</b>
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 6 y 7)	79.892	41.452
+ Otros ingresos	(977)	(868)
+ Otros Gastos	421	374
+ Gastos financieros (Nota 24)	23.524	9.344
- Ingresos financieros (Nota 24)	(3.499)	(863)
+/- Provisiones	(418)	(350)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>135.648</b>	<b>72.724</b>
Variación de existencias (Nota 10)	(7.603)	(504)
Variación de deudores comerciales y otros	(78.423)	(26.725)
Variación de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	-
Variación otros activos circulantes	(246)	54
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	42.799	13.121
Variación de otros pasivos corrientes	438	(430)
Aplicación provisiones	(45)	(162)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>92.579</b>	<b>58.078</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(7.908)	(2.168)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b><u>84.671</u></b>	<b><u>55.910</u></b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(20.814)	(13.718)
Otras inversiones en inmovilizado material	(1.161)	(4.140)
Desinversión (valor neto contable)	10.700	-
Salidas de caja por adquisición de compañías	(191.195)	-
+ Ingresos financieros	1.248	365
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b><u>(201.222)</u></b>	<b><u>(17.493)</u></b>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006  
(En miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Ampliaciones de capital	44.000	37.797
+ Gastos de ampliaciones de capital	-	(691)
- Adquisición de acciones propias	(7.632)	(3.801)
+ Movimientos con acciones propias y bonos convertibles	4.102	-
+ Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	125.000	-
- Costes de la transacción	(3.148)	-
+ Leasing formalizados sobre altas de ejercicio anterior	25.022	7.294
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	75.800	-
+ Préstamos hipotecarios	-	630
+ Otras fuentes de financiación	56	-
+ Nuevas financiaciones proveedores de inmovilizado	10.773	574
+ Variación financiación circulante	13.150	(3.910)
- Repagos préstamos	(5.122)	(1.860)
- Repagos leasing	(79.949)	(44.794)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(5.048)	(6.928)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(3.809)	(4.877)
- Gastos financieros	(23.524)	(9.463)
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>169.671</u></b>	<b><u>(30.029)</u></b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b><u>53.120</u></b>	<b><u>8.388</u></b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	13.476	5.088
Efectivo y equivalentes al final del periodo	66.596	13.476
Variación	53.120	8.388

Las inversiones en maquinaria ascendieron a 119.453 y 252.226 miles € en 2006 y 2007 (Nota 6) de las cuales se financiaron por leasing, préstamo ó aplazamiento de pago a proveedores las cantidades de 80.713 y 220.135 miles € respectivamente. Además del saldo restante existen 25.022 miles € de inversiones del ejercicio 2006 que se han financiado mediante leasing en el 2007, y 52.905 miles € de inversiones de 2007 que se financiarán por el mismo método en 2008.



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(En miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Intereses de minoritarios	Total Patrimonio
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>34.522</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>28.533</b>	<b>-</b>	<b>63.065</b>
Reducción de capital y amortización de acciones preferentes	(12.719)	-	-	(4.736)	-	(17.455)
Ampliación de capital	6.697	48.556	-	(586)	-	54.667
Adquisición de acciones propias	-	-	(3.801)	-	-	(3.801)
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	225	-	225
Otros movimientos	-	-	-	(106)	-	(106)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	17.311	-	17.311
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>28.500</b>	<b>48.566</b>	<b>(3.801)</b>	<b>40.641</b>	<b>-</b>	<b>113.906</b>
Ampliación de capital	2.264	41.736	-	-	-	44.000
Adquisición de acciones propias	-	-	(7.632)	-	-	(7.632)
Resultados por operaciones con acciones propias	-	-	-	2.639	-	2.639
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	421	-	421
Bonos convertibles componente de patrimonio neto	-	-	-	1.632	-	1.632
Otros movimientos	-	-	-	(169)	-	(169)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	24.998	(17)	24.981
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(11.433)</b>	<b>70.162</b>	<b>(17)</b>	<b>179.778</b>

## 1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2007 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 34 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 33 dependientes (21 dependientes en 2006). El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2007, se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo las siguientes entidades:

<u>Denominación Social</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.(*)(1)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM, S.A.(*)(1)	Madrid	Alquiler de maquinaria
GAM Maquinaria Pesada, S.L.(*)(1)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
Viasolo-Comercio e Alquiler de Maquinas, Limitada (2)	Vilafranca de Xira (Portugal)	Alquiler de maquinaria
Viasolo España, S.L. (*) (2)	Sevilla	Alquiler de maquinaria
Vilatel, S.L. (2)	Tarragona	Alquiler de maquinaria
Comercial Marsal, S.L.(*)(2)	Tarragona	Alquiler de maquinaria
GAM Castilla y León, S.L. (1)	Valladolid	Alquiler de maquinaria
Prosec Audio, S.L.(*)(2)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Alquiler Romania, S.R.L.(*)(1)	Bucarest (Rumania)	Alquiler de maquinaria
New Metal Space, S.A.(*)(1)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.(*)(1)	Sofia (Bulgaria)	Alquiler de maquinaria
GAM and Sany JV, S.L.(*)(1)	Madrid	Alquiler de maquinaria

(\*) Sociedad no auditada  
(1) Sociedad constituida  
(2) Sociedad adquirida

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquéllas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-314333, folio 101 del tomo de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos, derivada de la constitución de la sociedad, se encuentra inscrita en el tomo 18.161, sección 8, folio 105, hoja 314333, inscripción nº 6, que fue inscrita el 8 de septiembre de 2003. La Junta General de Accionistas de la Sociedad con fecha 9 de febrero de 2006, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

El domicilio social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., se encuentra en Madrid en Polígono Las Castellanas, parcela 35 de San Fernando de Henares. Sus oficinas principales están domiciliadas en Oviedo, calle Dinamarca Nº 19, Asturias.

El objeto social de la Sociedad consiste en la compraventa, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios por cuenta propia y sin actividad de intermediación con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones. Asimismo, el objeto social de GAM incluye la compraventa, alquiler y reparación tanto de maquinaria como de vehículos.

Estas cuentas anuales consolidadas que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 31 de marzo de 2008 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las notas.

## **2 Resumen de las principales políticas contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2007.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo GAM. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

La Sociedad aplicó NIC 32/39 a partir de 1 de enero de 2006 no acogiéndose a la exención prevista en la NIIF 1 a tal efecto.

### **2.2. Principios de consolidación**

#### **(a) Dependientes**

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen del perímetro de consolidación en la fecha en la que cesa el mismo.



### **(b) Adquisiciones**

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio.

### **(c) Transacciones bajo control común**

En combinaciones de negocios de sociedades que ya pertenecen al Grupo GAM se utilizan valores predecesores, no registrando una actualización a valor razonable alguna y consecuentemente no se genera ningún fondo de comercio en estas transacciones.

### **(d) Consolidación**

Se eliminan las transacciones inter-compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

## **2.3. Información financiera por segmentos**

El grupo opera en la península ibérica, principalmente, y controla su negocio en base a los diferentes mercados geográficos dentro de este territorio. Consecuentemente, se presenta una información por segmentos geográficos, siendo un segmento geográfico el que proporciona productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otras geografías.

El grupo únicamente presta servicios de alquiler de maquinaria, por lo que no opera en segmentos diferentes respecto a servicios o productos.

El grupo entiende que no hay diferencias significativas en los márgenes que se obtienen de operar en los distintos sectores de actividad o de alquilar distintos tipos de maquinaria. Por ello, el resultado del grupo se analiza en función del rendimiento obtenido en las diferentes áreas en las que opera, no en función de los sectores de actividad a que se dirige o el distinto tipo de maquinaria que alquila. En consecuencia el grupo considera que sólo tiene un segmento de negocio que se presenta como único segmento secundario.

## **2.4. Inmovilizado material**

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las instalaciones necesarias para prestar los servicios de la Sociedad en Madrid, Granada, Santiago de Compostela, León, Canarias, Valencia, Sevilla, Ferrol y Lisboa. Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en su caso, excepto los terrenos, que no se amortizan.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.



Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización se calcula usando el método lineal para reducir sus costes hasta sus valores residuales durante sus vidas útiles estimadas:

Construcciones:	33 años
Maquinaria:	3 a 10 años
Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario:	3 a 10 años
Otro inmovilizado:	4 a 10 años

Para los bienes en régimen de arrendamiento financiero se amortizan en base a las vidas útiles de los elementos afectos a cada contrato, siendo estas vidas útiles superiores en todos los casos a la duración de los contratos de arrendamiento financiero.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

## **2.5. Activos intangibles**

### **(a) Fondo de comercio**

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio reconocido según el desglose de la Nota 7 se prueba anualmente para evaluar pérdidas por deterioro de su valor, y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro, en su caso, acumuladas. Sí se reconociesen estas pérdidas no podrían ser retrocedidas en el futuro. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro.

### **(b) Programas informáticos**

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

## **2.6. Costes por intereses**

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos. A 31 de diciembre de 2007 no se han activado cantidades significativas por este concepto.

## **2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

## **2.8. Inversiones financieras**

El Grupo clasifica sus inversiones en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

### **(a) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados***

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados al inicio a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Los derivados del Grupo se han contratado para cubrir deuda financiera y no cumplen las características requeridas por NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se registra como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a los 12 meses con abono o cargo a resultados, respectivamente. El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo.



**(b) Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar corrientes se incluyen en Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.10), y los no corrientes en activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

El grupo analiza cada contrato de forma individualizada. La transferencia de riesgos y beneficios se evalúa comparando la exposición del Grupo, antes y después de la factorización, a la variación en los importes y el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Si la exposición del grupo a dicha variación es eliminada o se ve reducida sustancialmente, entonces sí ha transferido el activo financiero, en caso contrario no se ha transferido y el Grupo continua reconociendo el activo registrando adicionalmente el importe recibido como un descuento comercial a corto plazo con entidades bancarias, en el pasivo corriente.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Los valores razonables de las inversiones en fondos de inversión se consideran los valores liquidativos de dichos fondos en cada cierre.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro, de la misma forma que se realiza para deudores y otras cuentas a cobrar.

**2.9. Existencias**

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método first-in-first-out (FIFO). El coste de los productos terminados recoge existencias de repuestos necesarios para la reparación de la maquinaria de la Sociedad. Este coste no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

## **2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

## **2.11. Efectivo y equivalentes a efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

## **2.12. Capital social**

Todas las acciones de la Sociedad se clasifican como patrimonio neto, ya que ninguna tiene rescate obligatorio.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

## **2.13. Acciones Propias**

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones propias, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

## **2.14 Emisiones de bonos convertibles.**

El valor razonable del componente de pasivo de un bono convertible se determina aplicando el tipo de interés de mercado para bonos no convertibles de similares características. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos se asigna a la opción de conversión que se reconoce e incluye en el patrimonio neto, neto de los efectos del impuesto sobre las ganancias.



## **2.15. Subvenciones oficiales**

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que están destinadas a compensar. Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas útiles esperadas de los correspondientes activos.

## **2.16. Deuda financiera (recursos ajenos)**

Los recursos ajenos (deuda financiera) se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

## **2.17. Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

No se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes ya que para el Grupo la reversión de impuestos a sociedades del grupo no genera impuestos adicionales debido a la normativa existente de deducción por doble imposición ínter societaria.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% correspondiente al ejercicio 2006 al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión en todas las sociedades nacionales del grupo, con excepción de Aldaiturriaga, S.A. que tributa bajo régimen tributario de la Diputación Foral de Bizkaia.

## **2.18. Prestaciones a los empleados**

### **(a) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual. Al cierre del ejercicio no había ceses pendientes de registro.

### **(b) Planes de participación en beneficios y bonus**

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios, en base a una fórmula que está basada en el beneficio del ejercicio de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita y cuando además se cumplen los requisitos mencionados en la nota 2.19.

### **(c) Planes de opciones sobre acciones**

La sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. puso en marcha en el ejercicio 2006 un plan de remuneración a los directivos aprobado por la Junta General Extraordinaria con fecha 19 de mayo de 2006 con arreglo a los siguientes términos básicos:

- Destinatarios: 45 directivos y ejecutivos del Grupo GAM, cuya compañía de cabecera es la Sociedad, considerándose como tales, a estos efectos, el Consejero Delegado de la Sociedad, los directores de las áreas funcionales (recursos humanos, finanzas, etc.), los delegados de las divisiones territoriales, y futuros directivos que puedan contratarse por el Grupo GAM.
- Finalidad y administración: Entrega gratuita de opciones para la compra de acciones de la Sociedad a un precio determinado (8,25 euros por acción) cuyo ejercicio queda condicionado a la permanencia en el Grupo GAM hasta la fecha del ejercicio de las mismas. Tales opciones tendrán carácter de intransmisibles.
- Volumen de acciones: 322.909 acciones, equivalente a un 1,13% del capital social de la Sociedad tras la admisión a cotización.
- Duración del plan: El Plan tendrá una duración total de seis (6) años desde la fecha de concesión. Las opciones no podrán ejercerse antes de que hayan transcurrido tres (3) años a contar desde la fecha de concesión de las mismas.



En base a las condiciones particulares del plan otorgado, se considera la operación como una transacción con pagos en opciones sobre acciones en base a la NIIF 2 mediante el cual la Sociedad adquiere los servicios prestados por los directivos incurriendo en un pasivo por un importe basado en el valor de las acciones, el cual se reconoce en el patrimonio de la Sociedad.

El valor razonable de las opciones concedidas durante el ejercicio determinado de acuerdo con el modelo de valoración binomial fue de 421 miles de euros (Nota 12 d). Los principales datos de entrada en el modelo fueron el precio de la acción (8,25 euros), no estimando la Sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés anual así como una volatilidad de mercado de la acción (42,54%).

#### **(d) Plan entrega de acciones con descuento**

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un programa de entrega de acciones con descuento ofreciéndose a determinados empleados de la Sociedad la posibilidad de adquirir acciones de la Sociedad con un descuento del 20% sobre el precio de oferta previa a la admisión a negociación. El efecto de dicho plan es recogido en la cuenta de resultados de la Sociedad como un gasto de personal.

### **2.19. Provisiones**

Las provisiones para litigios se reconocen cuando:

- el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- el importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se registran por el valor presente de los pagos que se espera tener que realizar para liquidar la obligación.

### **2.20. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo.

Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

**(a) Prestaciones de servicios**

Las prestaciones de servicios recogen los ingresos de la Sociedad derivados del desarrollo de su actividad principal, el alquiler de maquinaria, así como aquellos derivados de todos los servicios accesorios (transporte, mantenimiento, reparación, etc.). Dichos ingresos se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, en el caso de arrendamientos, de manera lineal en el plazo del arrendamiento.

**(b) Ventas de bienes**

Las ventas de bienes (ventas de maquinaria nueva) se reconocen cuando una sociedad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

**2.21. Arrendamientos**

**(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario**

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo o a corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después de 12 meses o antes. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. Dichos contratos están referenciados a un tipo de interés variable (Euribor) más un diferencial. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo de la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio no había contratos no cancelables.

**(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador**

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares utilizados por el Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Al cierre del ejercicio no había contratos no cancelables.

**2.22. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.



## 2.23. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2007. Al cierre del ejercicio, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

De las nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) emitidas, cuya fecha de entrada en vigor ha sido el 1 de enero de 2007 y que afectan a los estados financieros del Grupo cabe destacar la NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar. La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros. Esta norma no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo

## 3 Gestión del riesgo financiero

### 3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de valor razonable de los derivados contratados. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

#### (a) *Riesgo de tipo de interés*

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados con los vendedores de los negocios adquiridos y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

El grupo cubre económicamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que se paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor (Nota 3.2). Por otro lado se elaboran análisis de sensibilidad a los cambios en los tipos de interés (Nota 3.3).

#### (b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

**(c) Riesgo de liquidez**

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro entorno a los 180 días, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

**3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura**

Para cubrir fundamentalmente sus leasings financieros, y en menor medida préstamos bancarios, los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un diferencial, el grupo tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe Euribor a 3 ó 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2007 el nocional de los derivados contratados ascendía a 180 millones de euros, siendo sus características las siguientes:

- nocionales de 87 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2012, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses.
- nocional de 30 millones de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.
- nocionales de 50 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2013, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 6 meses.
- nocional de 1 millón de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.
- nocionales de 4,5 millones de euros, con vencimientos entre 2011 y 2015, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 3 meses.
- nocional de 3,5 millones de euros, con vencimiento 2010 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 3 meses, siempre que éste no supere una determinada barrera.
- varios nocionales de 4 millones de euros, con vencimientos básicamente en 2011, en los que se paga un tipo fijo y se recibe índice de referencia bancario.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende a 383 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

Aunque los derivados se han contratado para cubrir deuda financiera, no cumplen las características requeridas por NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se registra como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a los 12 meses con abono o cargo a resultados, respectivamente.



El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo y tiene un impacto en los resultados financieros del Grupo de 1.899 miles de euros (Nota 24) al 31 de diciembre de 2007. Este impacto ha supuesto el conocimiento de un activo en el epígrafe del balance adjunto "Instrumentos financieros derivados" por el mismo importe. Adicionalmente existen otras coberturas que han supuesto una contabilización en dicho epígrafe por importe de 186 miles de euros.

### **3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés**

Como se ha explicado, la práctica totalidad de la deuda está referenciada a Euribor más un margen y los derivados también se ven afectados por los movimientos en el Euribor. En base a la información facilitada por profesionales externos, el Grupo ha analizado el efecto que tendría sobre el resultado del ejercicio un movimiento de los tipos de interés.

Se ha considerado como movimientos probable en un año la variación en el Euribor a 12 meses de 50 puntos básicos. Bajo este escenario:

- Si el movimiento fuese incremento de tipos, el coste financiero de la deuda subiría aproximadamente 1.827 miles de euros (1.128 miles de euros en 2006), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de 1.957 miles de euros (1.701 miles de euros en 2006).
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 1.827 miles de euros (1.128 miles de euros en 2006) y el valor de mercado de los derivados disminuiría en 2.220 miles de euros (2.338 miles de euros en 2006).

### **3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento**

El Grupo está en una fuerte expansión de su actividad para lo que necesita una gran financiación. El objetivo del grupo es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para su expansión, pero sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento que los accionistas puedan obtener del patrimonio invertido. El grupo no opera en sectores con requerimientos de capital específicos y cumple con la legislación general (Ley de Sociedades Anónimas) sobre requerimientos mínimos de capital.

En general, la compra de maquinaria se financia mediante contratos de leasing financiero; las adquisiciones de sociedades mediante el aplazamiento de parte del pago, préstamos bancarios y, cuando es necesario, mediante la ampliación de capital; la compra de inmuebles y terrenos mediante préstamos hipotecarios y para la financiación del circulante el grupo acude al descuento comercial, el factoring y pólizas de crédito.

Por las necesidades de financiación existentes el grupo no ha repartido dividendos desde su constitución. El Grupo gestiona sus necesidades de capital mediante el control del grado de endeudamiento, medido como las veces que la deuda neta supera el patrimonio, entendiendo que el ratio máximo para obtener financiación ajena a costes razonables sería de 4 veces. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda por emisión de bonos convertibles, deuda financiada a través de proveedores del inmovilizado, deuda bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas, restando las cuentas a cobrar a los antiguos accionistas de las sociedades adquiridas y el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo. Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 eran como sigue (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Deuda total</b>	<b>630.007</b>	<b>242.894</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	121.852	-
Deuda por leasing financiero (no corriente)	275.481	124.855
Otras deudas financieras (no corrientes)	86.876	21.913
Deuda por leasing financiero (corriente)	104.217	48.750
Otras deudas financieras (corrientes)	41.581	47.376
<b>Menos:</b> Cuentas a cobrar relacionadas con "vendor loan"	(335)	(669)
<b>Menos:</b> Efectivo en bancos y equivalentes	(66.596)	(13.476)
<b>Deuda neta</b>	<b>563.076</b>	<b>228.749</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>179.778</b>	<b>113.906</b>
Ratio Deuda/Patrimonio	3,13	2,01

#### 4 Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

##### 4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes

En las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 se tenían que aplicar y utilizar estimaciones realizadas por la dirección del Grupo GAM para determinar el importe y valor de ciertos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las posiciones correspondientes y desglosados en la memoria. Ciertas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones críticas es material y cuando cambios en estas estimaciones tendrán un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas de GAM y en su posición financiera o el rendimiento operativo. Estos se refieren principalmente a los siguientes puntos:

##### (a) *Valoración del fondo de comercio*

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.5 a). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Las estimaciones se realizan en base al mejor criterio de la Dirección en cada cierre contable. De las estimaciones realizadas por la Dirección no han dado lugar a la necesidad de registrar ningún deterioro del fondo de comercio. No obstante, la utilización de otras posibles estimaciones podría derivar en algún deterioro (Nota 7).

##### (b) *Vidas útiles del inmovilizado material*

El grupo estima las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica. En relación con la maquinaria, se considera que el ciclo de arrendamiento de la maquinaria es menor que la vida útil técnica, puesto que la política de calidad del Grupo GAM tanto como del mercado exigen un alto rendimiento de las máquinas alquiladas y una plantilla tecnológicamente actual. La Dirección re-estima en cada cierre las vidas útiles y valores residuales de la maquinaria.



Como resultado de la aplicación de los factores anteriores, y la corta existencia del grupo, el resultado de dichas reestimaciones puede dar lugar a modificaciones en dichos parámetros.

**(c) Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos**

La Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. La Dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

**4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables**

**(a) Baja de balance de activos financieros**

El Grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 31 de diciembre de 2007 se dieron de baja de balance 20.330 miles de euros de dichas cuentas a cobrar; siendo en el ejercicio 2006 por importe de 16.280 miles de euros. No obstante, existen cuentas a cobrar las cuales el grupo considera que no cumplen las condiciones aplicables en la normativa vigente para ser dados de baja de balance, siendo su importe a 31 de diciembre de 2007, 5.227 miles de euros; en el ejercicio 2006 su importe ascendía a 11.076 miles de euros (Nota 16).

**5 Información financiera por segmentos**

El Grupo controla su negocio de acuerdo con los ingresos generados en los distintos mercados geográficos de la península ibérica, siendo este su segmento principal y en base a las delegaciones donde se encuentra la maquinaria que alquila. Cada una de las sociedades que compone el Grupo opera en un entorno geográfico diferente, controlando ciertas delegaciones. Los resultados del grupo se controlan en base a los resultados reportados por cada una de las sociedades (algunas se han agrupado en los segmentos por operar en los mismos entornos económicos).

Para el Grupo, sus segmentos geográficos principales son los siguientes:

- a) Zona Noroeste: Incluye fundamentalmente Asturias, Galicia y Castilla y León.
- b) País Vasco y Navarra.
- c) Centro: Fundamentalmente Madrid y también sus alrededores (Toledo, Cuenca, Ávila, Segovia, Guadalajara y Ciudad Real).

d) Sur: Andalucía y Murcia.

e) Este: Incluye fundamentalmente Barcelona, Valencia, Tarragona, Mallorca así como las delegaciones existentes adicionales en Cataluña, Comunidad Valencia e Islas Baleares.

f) Otros segmentos: Incluyen las actividades de las delegaciones situadas en Aragón, Rumania, Bulgaria y Portugal, principalmente.

g) Las actividades de la sociedad holding, que presta ciertos servicios de gestión y control al grupo, no son asignables a ningún segmento concreto, por lo que se presentan como no asignados.

La actividad del Grupo no ha considerado presentar un segmento secundario debido a que la actividad que presta es monosegmento.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

<u>2006</u>	<u>Noroeste</u>	<u>País Vasco</u>	<u>Centro</u>	<u>Sur</u>	<u>Otros asignados</u>	<u>No</u>	<u>Total</u>
Ingresos ordinarios	55.902	31.413	30.404	39.221	28.657	-	185.597
Ventas intersegmentos	695	8.838	2.942	254	2.250	3.198	18.177
<b>Ventas totales</b>	<b>56.597</b>	<b>40.251</b>	<b>33.346</b>	<b>39.475</b>	<b>30.907</b>	<b>3.198</b>	<b>203.774</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	31	480	314	467	(24)	(9)	1.259
Otros ingresos	942	1.312	497	189	450	648	4.038
<b>Total ingresos</b>	<b>57.570</b>	<b>42.043</b>	<b>34.157</b>	<b>40.131</b>	<b>31.333</b>	<b>3.837</b>	<b>209.071</b>
Aprovisionamientos	(10.237)	(4.819)	(3.312)	(5.415)	(4.752)	(193)	(28.728)
Gastos personal	(11.645)	(11.600)	(6.442)	(7.420)	(4.361)	(3.020)	(44.488)
Dotación amortización	(13.732)	(6.294)	(8.582)	(8.154)	(4.452)	(238)	(41.452)
Otros gastos	(6.746)	(12.791)	(6.761)	(5.951)	(6.010)	(5.851)	(44.110)
Otros gastos intersegmentos	(3.753)	(700)	(3.118)	(1.470)	(9.055)	(81)	(18.177)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>11.457</b>	<b>5.839</b>	<b>5.942</b>	<b>11.721</b>	<b>2.703</b>	<b>(5.546)</b>	<b>32.116</b>
Ingresos financieros							863
Gastos financieros							(9.344)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>							<b>23.635</b>
Impuesto sobre las ganancias							(6.324)
<b>Beneficio del ejercicio</b>							<b>17.311</b>

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en esa fecha son los siguientes:

<b>Total activos segmentos</b>	114.743	60.834	89.576	99.750	71.797	3.814	<b>440.514</b>
<b>Total pasivos segmentos</b>	79.247	46.197	65.496	63.860	55.833	15.975	<b>326.608</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	39.404	5.329	13.442	29.398	40.176	581	<b>128.330</b>

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

<b>2007</b>	<b>Noroeste</b>	<b>País Vasco</b>	<b>Central</b>	<b>Sur</b>	<b>Este</b>	<b>Otros</b>	<b>No asignado</b>	<b>Total</b>
Ingresos ordinarios	76.951	39.785	31.240	46.335	74.702	38.183	268	<b>307.464</b>
Ventas intersegmentos	3.401	7.202	4.641	432	3.502	5.889	4.801	<b>29.868</b>
<b>Ventas totales</b>	<b>80.352</b>	<b>46.987</b>	<b>35.881</b>	<b>46.767</b>	<b>78.204</b>	<b>44.072</b>	<b>5.069</b>	<b>337.332</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	153	1.073	541	1.105	1.993	57	-	<b>4.922</b>
Otros ingresos	1.072	752	1.349	293	1.003	1.059	392	<b>5.920</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>81.577</b>	<b>48.812</b>	<b>37.771</b>	<b>48.165</b>	<b>81.200</b>	<b>45.188</b>	<b>5.461</b>	<b>348.174</b>
Aprovisionamientos	(13.326)	(3.833)	(3.493)	(5.290)	(7.589)	(6.193)	17	<b>(39.707)</b>
Gastos personal	(17.173)	(11.694)	(7.419)	(9.298)	(15.140)	(7.806)	(3.437)	<b>(71.967)</b>
Dotación amortización	(18.154)	(7.160)	(9.970)	(11.392)	(22.625)	(10.192)	(399)	<b>(79.892)</b>
Otros gastos	(9.226)	(14.144)	(8.021)	(8.072)	(16.891)	(8.665)	(4.991)	<b>(70.010)</b>
Otros gastos intersegmentos	(6.657)	(5.368)	(4.643)	(3.524)	(5.135)	(4.286)	(255)	<b>(29.868)</b>
<b>Resultado del segmento</b>	<b>17.041</b>	<b>6.613</b>	<b>4.225</b>	<b>10.589</b>	<b>13.820</b>	<b>8.046</b>	<b>(3.604)</b>	<b>56.730</b>
Ingresos financieros								<b>3.499</b>
Gastos financieros								<b>(23.524)</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>								<b>36.705</b>
Impuesto sobre las ganancias								<b>(11.707)</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>								<b>24.998</b>

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en esa fecha son los siguientes:

<b>2007</b>	<b>Noroeste</b>	<b>País Vasco</b>	<b>Zona Central</b>	<b>Zona Sur</b>	<b>Zona Este</b>	<b>Otros</b>	<b>No asignado</b>	<b>Total</b>
<b>Total activos segmentos</b>	<b>158.329</b>	<b>65.349</b>	<b>96.577</b>	<b>125.670</b>	<b>315.252</b>	<b>131.839</b>	<b>54.777</b>	<b>947.793</b>
<b>Total pasivos segmentos</b>	<b>100.717</b>	<b>42.853</b>	<b>64.620</b>	<b>72.395</b>	<b>175.631</b>	<b>100.381</b>	<b>211.418</b>	<b>768.015</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>50.325</b>	<b>12.341</b>	<b>21.579</b>	<b>26.500</b>	<b>73.838</b>	<b>67.534</b>	<b>109</b>	<b>252.226</b>

Durante el ejercicio 2006 el segmento Este no cumplía con las condiciones para ser desglosado por separado. Sin embargo, debido principalmente a la adquisición de Vilatel, S.L. en el ejercicio 2007 sí califica como segmento separado. No se han re-expresado las cifras del 2006 dado que en dicho ejercicio el segmento Este era prácticamente inexistentes.

Los activos de los segmentos incluyen principalmente inmovilizado material, activos intangibles (incluido el fondo de comercio), existencias, cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación, impuestos, deudas por leasing financiero y otros pasivos financieros, principalmente.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 7).



## 6 Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Coste	Otras			Anticipos		TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	
Saldos al 1 de enero de 2006	6.216	269.360	7.231	7.155	2.185	292.147
Aumentos	230	119.453	3.380	3.104	1.837	128.004
Disminuciones	-	(9.974)	(259)	(1.102)	(75)	(11.410)
Otros movimientos	1.155	(281)	(11)	405	(1.268)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.601</b>	<b>378.558</b>	<b>10.341</b>	<b>9.562</b>	<b>2.679</b>	<b>408.741</b>
Altas por combinación de negocio	-	179.564	1.312	3.378	-	184.254
Aumentos	3.264	252.226	3.100	1.702	1.243	261.535
Disminuciones	(344)	(21.910)	(53)	(1.705)	-	(24.012)
Otros movimientos	306	2.697	(54)	777	(3.726)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>10.827</b>	<b>791.135</b>	<b>14.646</b>	<b>13.714</b>	<b>196</b>	<b>830.518</b>

<u>Amortización Acumulada</u>	Instalaciones			Otras		Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Técnicas y Maquinaria	instalaciones, utilillaje y mobiliario	Otro inmovilizado			
Saldos al 1 de enero de 2006	(417)	(86.439)	(2.918)	(5.053)	-	(94.827)	
Aumentos	(141)	(38.529)	(1.588)	(1.026)	-	(41.284)	
Disminuciones	-	4.733	-	51	-	4.784	
Otros movimientos	-	944	2	(946)	-	-	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(558)</b>	<b>(119.291)</b>	<b>(4.504)</b>	<b>(6.974)</b>	<b>-</b>	<b>(131.327)</b>	
Aumentos	(574)	(75.403)	(2.264)	(1.309)	-	(79.550)	
Disminuciones	375	13.575	3	1.450	-	15.403	
Altas por combinación de negocio	(28)	(78.534)	(852)	(2.653)	-	(82.067)	
Otros movimientos	-	(89)	6	(21)	-	(104)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(785)</b>	<b>(259.742)</b>	<b>(7.611)</b>	<b>(9.507)</b>	<b>-</b>	<b>(277.645)</b>	
<b>TOTAL 2006</b>	<b>7.043</b>	<b>259.267</b>	<b>5.837</b>	<b>2.588</b>	<b>2.679</b>	<b>277.414</b>	
<b>TOTAL 2007</b>	<b>10.042</b>	<b>531.393</b>	<b>7.035</b>	<b>4.207</b>	<b>196</b>	<b>552.873</b>	

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguro que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto a 31 de diciembre de 2007 es de 421.609 miles de euros (197.907 miles de euros en 2006) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

El Grupo dispone de contratos de arrendamiento operativo los cuales son cancelables por ambas partes sin coste adicional.

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 asciende a 4.483 miles de euros (2006: 2.961 miles de euros).

El epígrafe de Maquinaria incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	555.347	258.362
Depreciación acumulada	(133.738)	(60.455)
Importe neto en libros	<u>421.609</u>	<u>197.907</u>

El coste de los elementos totalmente amortizados de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2007 asciende a 49.242 miles de euros (38.695 miles de euros en 2006).

#### 7 Fondo de comercio y otros activos intangibles.

Coste	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Otros Activos Intangibles</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 1 de enero de 2006	26.323	662	26.985
Aumentos	40	288	328
Disminuciones	-	(98)	(98)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b><u>26.363</u></b>	<b><u>852</u></b>	<b><u>27.215</u></b>
Aumentos	-	462	462
Altas por combinación de negocio	88.585	291	88.876
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b><u>114.948</u></b>	<b><u>1.605</u></b>	<b><u>116.553</u></b>



Amortización Acumulada	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2006	-	(225)	(225)
Aumentos	-	(168)	(168)
Disminuciones	-	98	98
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>-</b>	<b>(295)</b>	<b>(295)</b>
Aumentos	-	(342)	(342)
Altas por combinación de negocio	-	(222)	(222)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>-</b>	<b>(859)</b>	<b>(859)</b>
<b>Total 2006</b>	<b>26.363</b>	<b>557</b>	<b>26.920</b>
<b>Total 2007</b>	<b>114.948</b>	<b>746</b>	<b>115.694</b>

Otros activos intangibles recoge principalmente el coste correspondiente a diversas aplicaciones informáticas utilizadas por el Grupo.

Los aumentos del fondo de comercio son los derivados de las adquisiciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2007 (Nota 28).

#### **Pruebas de deterioro para fondo de comercio**

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) identificadas según la zona geográfica en la que se realizan las operaciones, que se corresponden con las distintas sociedades del grupo.

Se presenta a continuación un resumen de los fondos de comercio por segmento y unidades generadoras de efectivo (UGE).

	Segmentos 2007					Segmentos 2006				
	País Vasco	Noroeste	Zona Centro	Zona Sur	Zona Este	Otros	País Vasco	Noroeste	Zona Centro	Zona Sur
GAM Noroeste		1.768						1.768		
Aldaiturriaga	1.722						1.722			
GAM Suroeste				9.873						9.873
GAM Sureste				1.411						1.411
GAM Madrid			5.462						5.462	
GAM Madrid Sur			6.127						6.127	
Vilatel					84.024					
Comercial Marsal					793					
Viasolo						3.167				
Prosec Audio		601								
<b>Total Fondos de Comercio</b>	<b>1.722</b>	<b>2.369</b>	<b>11.589</b>	<b>11.284</b>	<b>84.817</b>	<b>3.167</b>	<b>1.722</b>	<b>1.768</b>	<b>11.589</b>	<b>11.284</b>

Durante el ejercicio 2006 el segmento Este no cumplía con las condiciones para ser desglosado por separado. Sin embargo, debido principalmente a la adquisición de Vilatel, S.L. en el ejercicio 2007 sí califica como segmento separado. No se han re-expresado la cifras del 2006 dado que en dicho ejercicio el segmento Este era prácticamente inexistentes.

### **Supuestos clave utilizados para los cálculos del valor en uso**

El importe recuperable se determina sobre la base de cálculo de su valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo descontados y basados en presupuestos financieros aprobados por el Consejo de Administración que cubren un período de cinco años. Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas en todas las unidades generadoras de efectivo (UGE) son el nivel de precios y las inversiones de reposición. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se han estimado sin considerar ningún tipo de crecimiento. Las tasas de descuento utilizadas reflejan el valor temporal del dinero y los distintos riesgos de las unidades generadoras de caja (UGE). Las tasas utilizadas han sido:

<u>UGE</u>	<u>Tasa 2007</u>	<u>Tasa 2006</u>
Noroeste	6,26%	5,54%
Aldaiturriaga	8,76%	7,78%
Suroeste	6,83%	6,91%
Sureste	6,54%	6,23%
Madrid Norte	8,30%	6,63%
Madrid Sur	7,50%	8,48%
Vilatel	7,70%	-
Viasolo	6,61%	-

De las pruebas realizadas a las dos fechas no han surgido deterioros. Se han realizado análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de crecimiento y tasa de descuento utilizada; no considerándose igualmente potenciales deterioros significativos.

No se presenta la tasa de descuento para la adquisición de las sociedades Prosec Audio, S.L. y Comercial Marsal, S.A. por no considerarse relevante.

### **8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Su detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes y efectos comerciales a cobrar	194.647	114.239
Préstamos a corto plazo	-	335
Administraciones Públicas	5.316	1.349
Otros deudores	1.293	452
Provisión para insolvencias	(12.203)	(7.663)
	<u>189.053</u>	<u>108.712</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2007 es como sigue:

Saldo al 1 de enero de 2007	(7.663)
Altas por combinación de negocios	(738)
Dotaciones del ejercicio	(6.784)
Aplicaciones	1.814
Recuperaciones de saldos provisionados	976
Otros movimientos	192
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(12.203)

Con generalidad los clientes del Grupo poseen un periodo de cobro inferior al año por lo que dichas deudas se encuentran a su valor razonable.

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 por importe de 1.436 miles de euros (23.044 miles de euros en 2006).

## 9 Activos financieros

<b>Coste</b>	<b>Otros créditos</b>	<b>Depósitos y fianzas</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Saldos al 1 de enero de 2006	1.222	236	104	1.562
Aumentos	69	130	20	219
Disminuciones	(12)	(14)	(103)	(129)
Traspasos	(394)	-	-	(394)
	<hr/>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>885</b>	<b>352</b>	<b>21</b>	<b>1.258</b>
	<hr/>			
Altas por combinación de negocio	-	354	-	354
Aumentos	59	675	50	784
Disminuciones	-	(85)	-	(85)
Traspasos a corto plazo	(404)	-	-	(404)
	<hr/>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>540</b>	<b>1.296</b>	<b>71</b>	<b>1.907</b>

El Grupo bajo el epígrafe de "Otros créditos" recoge préstamos concedidos a terceros ajenos al Grupo cuyo vencimiento se producirá durante los ejercicios 2009 y 2010.

En el epígrafe de "Depósitos y fianzas" se encuentra en su mayor parte relacionado con las naves en las que el Grupo ejerce su actividad las cuales se encuentran arrendadas.



## 10 Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repuestos	6.401	1.684
Maquinaria destinada a venta	2.933	192
Anticipos	416	271
	<u>9.750</u>	<u>2.147</u>

Las existencias del Grupo corresponden principalmente a productos destinados a la reparación de la maquinaria propia.

El incremento de la maquinaria destinada a la venta está directamente relacionado con dos sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007.

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias debidas a factores como garantías, pignoraciones o fianzas.

## 11 Efectivo y equivalentes al efectivo

La totalidad del saldo de tesorería corresponde a cuentas bancarias así como efectivo en caja y depósitos a corto plazo.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad matriz firmó contratos de cuentas corrientes centralizadas, las cuales se encuentran remuneradas a un tipo de interés de mercado.

## 12 Patrimonio neto

### (a) Capital social, prima de emisión y acciones propias

	<u>Nº Acciones (miles)</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2006	34.522	10	-	34.532
Reducción de capital	(12.719)	0	-	(12.719)
Ampliación de capital	6.697	48.556	-	55.253
Adquisición de acciones propias	-	-	(3.801)	(3.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>28.500</u>	<u>48.566</u>	<u>(3.801)</u>	<u>73.265</u>
Reducción de capital				
Ampliación de capital	2.264	41.736	-	44.000
Adquisición de acciones propias	-	-	(7.632)	(7.632)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>30.764</u>	<u>90.302</u>	<u>(11.433)</u>	<u>109.633</u>

El capital social al 31 de diciembre de 2007 es de 30.764 miles de euros, integrado por 30.764.121 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 31 de diciembre de 2007 son:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixa de Aforros de Vigo, Orense e Pontevedra	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	5,00 %
Catavi, S.L.	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55 %
Metotec, S.L.	7,36 %

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del grupo General de Alquiler de Maquinaria, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. de 3 de mayo de 2006, acordó por unanimidad:

- realizar una oferta pública de venta de acciones de la Sociedad, por cuenta de aquellos accionistas que lo deseen y que así lo manifestasen al Consejo de Administración de la Sociedad no más tarde del 10 de mayo de 2006. Asimismo se acordó facultar al Consejo de Administración para adoptar los acuerdos y realizar las gestiones necesarias para llevar a cabo la Oferta Pública de Venta.
- reducir el capital social en la cuantía de 12.719.318 euros mediante la amortización de las 12.719.318 acciones de clase emitidas. Dicha reducción se efectuó por la devolución de aportaciones a la totalidad de los accionistas titulares de acciones de Clase A. La reducción de capital se realizó con cargo a reservas de libre disposición y a beneficios.
- autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones de Clase A y su posterior amortización en el marco del presente acuerdo de reducción de capital. Dichas acciones se adquirieron a un precio único de 1,3724 euros por acción.

Asimismo, en virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 3 de mayo de 2006, la Sociedad amplió su capital social en 6.697 miles de euros mediante la emisión de 6.697.327 acciones ordinarias nominativas de 1 euro nominal, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. Las acciones fueron emitidas con una prima de emisión que el consejo de administración en su reunión de fecha 11 de junio de 2006 fijó en 7,25 euros por acción.

Durante el ejercicio 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. reunida el 25 de julio de 2007, acordó por unanimidad:

- Ampliar su capital social en 2.264 miles de euros mediante la emisión de 2.264.121 acciones ordinarias nominativas de 1 euro nominal, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. Las acciones fueron emitidas con una prima de emisión fijada en 18,43 euros por acción.

**(b) Prima de emisión**

Esta reserva es de libre distribución.

**(c) Acciones Propias**

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

**(d) Plan opciones sobre acciones**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción (véase nota 2.18.c). El Grupo al cierre del ejercicio cumpliendo con NIIF 2 ha dotado una reserva por importe de 646 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2007 derivado del mantenimiento de dicho plan social.

**(e) Ganancias acumuladas**

Se presenta a continuación el movimiento y desglose de las ganancias acumuladas:

	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Beneficio del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.239	21.091	17.311	40.641
Distribución del resultado ejercicio 2006	740	16.571	(17.311)	-
Otros movimientos del patrimonio neto	(35)	4.558	-	4.523
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	24.998	24.998
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b><u>2.944</u></b>	<b><u>42.220</u></b>	<b><u>24.998</u></b>	<b><u>70.162</u></b>

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.944 miles de euros (2.239 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y que ha sido dotada en conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.



La Reserva Legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

El resto de ganancias acumuladas son de libre disposición a excepción de 3 millones de euros, aproximadamente, asociados con la Reserva indisponible para Inversiones en Canarias.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2006 es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>6.566</u>	<u>7.405</u>
Reserva legal	657	740
Reservas voluntarias	<u>5.909</u>	<u>6.665</u>
	<u><b>6.566</b></u>	<u><b>7.405</b></u>

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es como sigue:

<u>Sociedades</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	(5.340)	(3.856)
GAM Portugal – Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda	1.439	(1.032)
Aldaiturriaga, S.A.U.	3.395	3.378
GAM Canarias, S.L.U.	1.665	2.014
GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U	555	289
GAM Este, S.L.U	1.080	589
GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	842	(367)
GAM Madrid, S.L.U.	(1.087)	500
GAM Noreste, S.L.U.	1.082	345
GAM Islas Baleares, S.L.U.	123	(79)
General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U	81	23
GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U	195	(143)
GAM Verde, S.L.U.	29	(43)
GAM Vias, S.L.U	(5)	(1)
GAM Eventos, S.L.U.	45	(1)
GAM Puertos, S.L.U.	(12)	(1)
GAM Noroeste, S.L.U.	6.795	6.527
GAM Norte, S.L.U.	47	126
GAM Renove, S.A.U.	(1)	(1)
GAM Sureste, S.L.	1.205	2.168
GAM Suroeste, S.L.U.	4.559	4.682
GAM Madrid Sur, S.A.U.	2.115	2.194
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U	(282)	-
Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM, S.A.U	(16)	-
Gam Maquinaria Pesada S.L.U	109	-
Vilatel, S.L.U	4.944	-
Comercial Marsal, S.A.U	(343)	-
GAM Castilla y León, S.L.U.	2.524	-
Prosec Audio, S.L.	(126)	-
GAM Alquiler Rumanía, S.R.L	(160)	-
Viasolo España, S.L.	(413)	-
GAM and Sany JV, S.L.	(46)	-
<b>Total</b>	<b>24.998</b>	<b>17.311</b>

### 13 Emisión de obligaciones y otros valores negociables.

El 20 de agosto de 2007, la Sociedad dominante emitió 2.500 bonos convertibles con un tipo de interés del 2,75% anual y un valor nominal de 50.000 euros. El plazo de vencimiento de los bonos es de 5 años desde su emisión a su valor nominal de 50.000 euros o pueden convertirse en acciones a opción del tenedor a razón de 1 acción por cada 37,05 euros. Los valores del componente de pasivo y del componente de conversión del patrimonio neto se determinaron en el momento de emisión de los bonos.

El valor razonable del componente de pasivo, incluido en los recursos ajenos no corrientes, se calculó al tipo de interés de mercado correspondiente para un bono no convertible de similares características siendo éste del 5,44%. El importe residual, que representa el valor del componente de conversión del patrimonio neto, se incluye en patrimonio neto dentro del epígrafe de "Otras Reservas", neto del correspondiente efecto impositivo.

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 31 de diciembre de 2007 se han calculado como sigue:

	<u>2007</u>
Valor nominal de bonos convertibles emitidos el 20 de agosto de 2007	125.000
Componente de patrimonio neto	(1.632)
Costes de transacción minorados de deuda inicial	(3.779)
Impuestos diferidos	(699)
<b>Componente de pasivo reconocido inicialmente el 20 de agosto de 2007</b>	<b>118.890</b>
Gasto por intereses financieros devengados al 31 de diciembre de 2007	2.962
<b>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b><u>121.852</u></b>

El valor razonable del componente pasivo de los bonos convertibles a 31 de diciembre de 2007 asciende a 121.852 miles de euros.

### 14 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Su desglose a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreedores comerciales	42.320	29.390
Otras cuentas a pagar	71.309	40.304
	<b><u>113.629</u></b>	<b><u>69.694</u></b>

El Grupo bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" recoge deudas con proveedores de inmovilizado que se refinanciarán mediante contratos de arrendamiento financiero por importe de 52.905 miles de euros en el ejercicio 2007 (25.022 miles de euros en 2006).



## 15 Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	275.481	124.855
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	104.217	48.750
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b>379.698</b>	<b>173.605</b>

A 31 de diciembre de 2007 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 y adelante</b>	<b>Total</b>
Valor neto presente	104.217	97.930	83.574	60.448	33.529	<b>379.698</b>
Carga Financiera	10.408	10.102	8.621	6.236	3.459	<b>38.826</b>

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero está referenciado al Euribor más un diferencial fijo dependiendo de cada caso.

## 16 Otras deudas financieras

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Préstamos con entidades de Crédito	83.740	16.389
Otras deudas con entidades de crédito	-	1.577
Obligaciones y otras deudas	-	3.264
Otras deudas no corrientes	3.136	683
	<b>86.876</b>	<b>21.913</b>
<b>Corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Préstamos con entidades de Crédito	21.187	4.801
Otras deudas con entidades de crédito	6.670	36.430
Obligaciones y otras deudas	8.361	5.293
Otras deudas corrientes	5.363	852
	<b>41.581</b>	<b>47.376</b>
	<b>128.457</b>	<b>69.289</b>

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge la financiación necesaria para la adquisición de instalaciones para el desarrollo de la actividad del Grupo. Adicionalmente durante el ejercicio 2007, el Grupo ha firmado préstamos con entidades de crédito como medio de financiación de las adquisiciones de compañías que se han realizado en el transcurso del ejercicio 2007 por importe aproximado de 75.800 miles de euros.

En el epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance recoge principalmente las cuentas a pagar a 31 de Diciembre de 2007, por importe de 5.227 miles de euros (11.076 miles de euros en 2006) (Nota 4.2), instrumentalizadas mediante la figura financiera del "Factoring con recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras. Asimismo, se recoge un importe dispuesto a 31 de Diciembre de 2007 7 miles de euros (3.887 miles de euros en 2006) instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas a fecha de cierre del ejercicio asciende a la cantidad de 29.800 miles de euros.

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el euribor más un margen variable que oscila entre el 0,5% y el 0,75% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito y hasta un margen del 1,25% para los préstamos con entidades de crédito. Para el caso de las deudas originadas por la adquisición de compañías, si se encuentran garantizadas se ha descontado a una tasa que oscila entre 2,4% y el 2,9% dependiendo del año de origen y para, pagos aplazados sin garantía se ha aplicado un tipo que oscila entre 2,8% y el 3,7% dependiendo del año de origen.

La composición del epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" es la siguiente:

<b>Corriente / No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Deudas por efectos descontados	1.436	23.044
Deudas con entidades de crédito con factoring (Nota 4.2)	5.227	11.076
Deudas por pólizas de crédito	7	3.887
	<b>6.670</b>	<b>38.007</b>

La composición de "Obligaciones y otras deudas" y "Otras deudas corrientes" es la siguiente:

<b>Corriente / No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pagos aplazados por adquisición de compañías	8.361	8.557
Proveedores de inmovilizado	8.499	1.535
	<b>16.860</b>	<b>10.092</b>

La cancelación de los "préstamos con entidades de crédito" y "obligaciones y otras deudas" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2008	2009	2010	2011	2012 y adelante	Total
Prestamos con entidades de crédito	21.187	19.405	19.469	18.811	26.055	104.927
Deudas con pólizas de crédito	7	-	-	-	-	7
Otras deudas	5.363	2.886	82	106	62	8.499
Pagos aplazados compra compañías	8.361	-	-	-	-	8.361
Deudas por efectos descontados	1.436	-	-	-	-	1.436
Deudas con entidades de crédito con factoring	5.227	-	-	-	-	5.227
<b>Total</b>	<b>41.581</b>	<b>22.291</b>	<b>19.551</b>	<b>18.917</b>	<b>26.117</b>	<b>128.457</b>

#### 17 Impuestos diferidos

El movimiento bruto en la cuenta de activos y pasivos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

**Año 2006:**

<b>ACTIVOS</b>	2005	Entradas	Aplicaciones	Ajuste tipo impositivo	2006
Activos fijos nuevos	10.817	2.682	-	-	13.499
Bases imponibles negativas	117	2	(29)	-	90
Otros	109	13	63	34	219
	<b>11.043</b>	<b>2.697</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>13.808</b>

<b>PASIVOS</b>	2005	Entradas	Aplicaciones	Ajuste tipo impositivo	2006
Leasing	7.516	4.644	(1.150)	(966)	10.044
Valor razonable por combinación de negocio	430	-	-	(77)	353
Activación de gastos asociados a adquisiciones	366	113	-	(52)	427
	<b>8.312</b>	<b>4.757</b>	<b>(1.150)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>10.824</b>



**Año 2007**

<b>ACTIVOS</b>	<b>2006</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2007</b>
Activos fijos nuevos	13.499	3.023	(2.606)	13.916
Bases imponibles negativas	90	281	(50)	321
Otros	219	292	(5)	506
	<b>13.808</b>	<b>3.596</b>	<b>(2.661)</b>	<b>14.743</b>

<b>PASIVOS</b>	<b>2006</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2007</b>
Leasing	10.044	6.055	(1.866)	14.233
Valor razonable por combinación de negocio	353	1.996	(723)	1.626
Activación de gastos asociados a adquisiciones	427	96	-	523
Plan de opciones sobre acciones	-	590	-	590
Bono convertible	-	699	-	699
Derivados	-	626	-	626
Otros	-	526	(253)	273
	<b>10.824</b>	<b>10.588</b>	<b>(2.842)</b>	<b>18.570</b>

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 5.288 miles de euros en 2007 y a 3.968 miles de euros en 2006, siendo el detalle el siguiente;

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldos activos por impuestos diferidos	<b>14.743</b>	<b>13.808</b>
Pasivos diferidos neteados	<b>(5.288)</b>	<b>(3.968)</b>
	<b>9.455</b>	<b>9.840</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivos por impuestos diferidos	<b>18.570</b>	<b>10.824</b>
Pasivos diferidos neteados	<b>(5.288)</b>	<b>(3.968)</b>
	<b>13.282</b>	<b>6.856</b>

La clasificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos entre vencimientos a corto y largo plazo se muestra a continuación:

	<b>2008</b>	<b>2008 y adelante</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos fijos nuevos	5.041	8.875
Bases imponibles negativas	321	-
Otros	506	-
	<b>5.868</b>	<b>8.875</b>
	<b>2008</b>	<b>2008 y adelante</b>
<b>PASIVOS</b>		
Leasing	5.422	8.811
Valor razonable por combinaciones de negocios	702	924
Activación de gastos asociados a adquisiciones	-	523
Otros	1.002	1.186
	<b>7.126</b>	<b>11.444</b>

Desde el pasado ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 31 de diciembre de 2007 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del grupo:

Gam Madrid, S.L.U, Gam Este, S.L.U., Gam Levante, S.L.U., Gam Canarias, S.L.U., Gam Sureste, S.L., Gam Noroeste, S.L.U., Gam Madrid Sur S.A.U., Gam Energia alquiler de maquinaria, S.L.U., Gam Renove, S.A.U, Gam Noreste, S.L.U, Gam Suroeste, S.L.U, GAM Islas Baleares, S.L.U, GAM Castilla y León, S.L.U, GAM Estructuras Alquiler de Maquinaria, S.L.U, GAM Eventos, S.L.U, General de Alquiler de Maquinaria Industrial, S.L.U, Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria GAM, S.A, General de Alquiler de Maquinaria Pesada, S.A, GAM Puertos, S.L.U GAM Verde, S.L.U, GAM Vias, S.L.U. y Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se publicó en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% al 32,5% actual para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a ésto, el Grupo en el ejercicio 2007 procedió a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión, con excepción para aquellas sociedades que tributan bajo regímenes forales en los cuales dicha modificación no ha sido aprobada a fecha de cierre.

Una de las sociedades subsidiarias tributa en el regimen foral de Bizkaia. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es el correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## 18 Subvenciones

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	7.181	5.932
Otras Subvenciones	113	57
	<u>7.294</u>	<u>5.989</u>

Las sociedades del grupo se benefician de las subvenciones que aportan las distintas Administraciones Públicas por la inversión en activos fijos nuevos. Estas subvenciones se encuentran en un rango del 10%-25% de la inversión en nuevos equipos. El importe pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2007 asciende 7.181 miles de euros (5.932 miles de euros en 2006).

El Grupo para poder beneficiarse de esta subvención debe mantener en su balance estos activos por un periodo mínimo de 5 años, como consecuencia del incumplimiento de esta norma para algunos de los activos afectos a estas subvenciones, el Grupo ha reconocido como gasto en el ejercicio 2007, 657 miles de euros (100 miles de euros en el ejercicio 2006).

## 19 Provisiones

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.105</b>
Aplicaciones	(513)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>592</b>
Aplicaciones	(45)
Cancelaciones	<u>(418)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b><u>129</u></b>

El Grupo a 31 de diciembre de 2007 tiene provisionados un importe de 129 miles de euros para cubrir posibles contingencias relacionadas con organismos de la administración pública.



## 20 Ingresos ordinarios

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Alquiler de maquinaria	251.046	151.428
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	54.155	32.497
Venta de maquinaria nueva	2.263	1.672
Ingresos ordinarios totales	<u>307.464</u>	<u>185.597</u>

## 21 Aprovisionamientos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Combustibles	8.652	4.988
Repuestos	13.521	8.990
Otros consumos	5.606	3.740
Realquileres de maquinaria	11.928	11.010
	<u>39.707</u>	<u>28.728</u>

## 22 Otros gastos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Arrendamientos y cánones	7.557	3.051
Gastos de transportes	20.224	14.586
Reparaciones y conservación	7.696	5.280
Otros servicios exteriores	33.472	20.588
Tributos	1.061	605
	<u>70.010</u>	<u>44.110</u>

En "Otros servicios exteriores" se incluyeron al 31 de diciembre de 2006 3,5 millones de euros relacionados con los costes de la operación para la admisión a cotización en la bolsa de las acciones de la Sociedad dominante.

## 23 Gasto de personal

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y Salarios	54.723	34.765
Cargas sociales	17.244	9.723
	<u>71.967</u>	<u>44.488</u>

El número medio de empleados por categoría se muestra a continuación:

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	36	5	28	3
Administración	213	137	134	89
Tráfico / transporte	464	87	361	52
Taller	683	44	393	20
Comerciales	174	48	95	29
	<b>1.570</b>	<b>321</b>	<b>1.011</b>	<b>193</b>

La plantilla media del ejercicio 2007 estaba compuesta en un 83% por hombres y un 17% por mujeres (84% y 16% respectivamente en el ejercicio 2006).

#### 24 Gastos e ingresos financieros

	2007	2006
Gastos financieros:		
– Leasing, descuento comercial y préstamos	(22.458)	(9.007)
– Descuento de pagos aplazados	(175)	(314)
– Otros gastos financieros	(891)	(23)
	<b>(23.524)</b>	<b>(9.344)</b>
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses de deudas	1.600	331
– Derivados	1.899	532
	<b>(20.025)</b>	<b>(8.481)</b>

#### 25 Impuesto sobre las ganancias

	2007	2006
Impuesto corriente	7.817	3.796
Impuesto diferido: Cambio del tipo impositivo.	-	(1.129)
Impuesto diferido	3.890	3.657
	<b>11.707</b>	<b>6.324</b>

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado antes impuestos	36.705	23.635
Ajuste al resultado contable	(1.132)	471
Conceptos no computables	524	(117)
Créditos fiscales (deducción activos fijos)		(904)
Créditos fiscales (Reserva inversiones canarias y Exención reinversión)	(900)	(1.656)
Compensación de bases imponibles negativas	(1.363)	-
<b>Resultado contable antes de impuestos ajustado</b>	<b>33.834</b>	<b>21.429</b>
Cuota de IS previa	12.971	7.371
Deducciones en cuota		
- Exención por reinversión	(1.238)	(277)
- Deducciones medioambientales	(20)	(235)
- Otras deducciones en cuota	(6)	369
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>11.707</b>	<b>7.228</b>
Ingreso por cambio en el tipo impositivo	-	(1.129)
Ajustes de consolidación	-	225
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>11.707</b>	<b>6.324</b>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>31,89%</b>	<b>26,76%</b>

## 26 Ganancias por acción

### a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera (Nota 12).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	24.998	17.311
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	28.930	31.084
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,86	0,56

### b) Diluidas

Para el cálculo de las ganancias diluidas por acción se ha tenido en cuenta el potencial efecto de dilución que tendría lugar en el supuesto que la totalidad de los bonos emitidos en el ejercicio 2007 fueran canjeados por las acciones a las que dan derecho (Nota 13).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	24.998	17.311
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	30.158	31.084
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,83	0,56



## 27 Contingencias

El Grupo es titular de garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 7.665 miles euros (10.308 miles euros en 2006), de los que 5.911 miles de euros (8.821 miles de euros en 2006) se corresponden con avales formalizados relacionados con la adquisición de sociedades participadas y el resto se trata de avales ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

## 28 Combinaciones de negocio

- **VILATEL, S.L.**

Con fecha 7 de junio de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de VILATEL, S.L. sociedad esta última dedicada principalmente al alquiler de maquinaria sin operario, ubicada mayoritariamente en la zona mediterránea. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 41.054 miles de euros y un beneficio neto de 4.944 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 70.028 miles de euros y 14.266 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

### Precio de compra

Efectivo Pagado	111.111
Valor presente de los Pagos aplazados	5.000
Costes incurridos en la compra	<u>372</u>
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>116.483</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>32.459</u>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b><u>84.024</u></b>

El fondo de comercio es atribuible básicamente a la capacidad de generación de ingresos futuros de la sociedad adquirida así como las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición de la misma, al alcanzar un equilibrio en el alquiler de máquinas de carácter generalista en la zona mediterránea y aprovechar todo el potencial del grupo GAM.

Los activos y pasivos derivados de la adquisición son los siguientes:

	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Otros activos intangibles</b>	234	234
<b>Inmovilizado Material</b>		
Inmuebles	368	4.007
Maquinaria	89.872	93.890
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	473	473
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>90.947</b>	<b>98.604</b>
Existencias	1.883	1.883
Deudores Comerciales	26.527	26.527
Otros activos corrientes	515	515
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	5.157	5.157
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>34.082</b>	<b>34.082</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>125.029</b>	<b>132.686</b>
Impuestos diferidos	3.565	5.432
Deuda financiera a largo plazo	54.258	54.258
Otros pasivos no corrientes	3.889	3.889
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>61.712</b>	<b>63.579</b>
Deuda financiera corto plazo	19.856	19.856
Acreedores comerciales	4.913	4.913
Otros pasivos corrientes	11.507	11.507
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>36.276</b>	<b>36.276</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>97.988</b>	<b>99.855</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>27.041</b>	<b>32.831</b>
<b>COSTES ASOCIADOS A TRANSACCIÓN</b>	<b>372</b>	<b>372</b>

**Efectivo desembolsado en la adquisición**

Efectivo pagado a través caja	65.014
Pago en Acciones	44.000
Efectivo en la sociedad adquirida	(5.157)
<b>Efectivo neto desembolsado</b>	<b>103.857</b>

- **Comercial Marsal, S.A.**

Con fecha 7 de junio de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de Comercial Marsal, S.A. sociedad esta última dedicada principalmente a la compraventa de maquinaria, ubicada mayoritariamente en Tarragona. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 957 miles de euros y una pérdida neta de 343 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 1.630 miles de euros y 348 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

**Precio de compra**

Efectivo Pagado	2.786
<b>Total Precio de Compra</b>	<b><u>2.786</u></b>

Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.993
<b>Fondo de Comercio</b>	<b><u>793</u></b>

El fondo de comercio es atribuible básicamente a la capacidad de generación de ingresos futuros de la sociedad adquirida así como las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición de la misma, al alcanzar un equilibrio en el alquiler de máquinas de carácter generalista en la zona mediterránea y aprovechar todo el potencial del grupo GAM.

Los activos y pasivos derivados de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Otros activos intangibles</b>	1	1
<b>Inmovilizado Material</b>		
Maquinaria	101	101
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	14	14
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>116</b>	<b>116</b>
Existencias	76	76
Deudores Comerciales	420	420
Otros activos corrientes	152	152
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	1.867	1.867
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.515</b>	<b>2.515</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.631</b>	<b>2.631</b>



Impuestos diferidos	153	153
Deuda financiera a Largo Plazo	21	21
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>174</b>	<b>174</b>
Deuda financiera corto plazo	14	14
Acreedores comerciales	339	339
Otros pasivos corrientes	111	111
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>464</b>	<b>464</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>638</b>	<b>638</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>1.993</b>	<b>1.993</b>

**Efectivo desembolsado en la adquisición**

Efectivo pagado a través de caja	2.786
Efectivo en la sociedad adquirida	(1.867)
<b>Efectivo desembolsado</b>	<b>919</b>

• **Viasolo-Aluguer de Maquinas, S.A.**

Con fecha 1 de junio de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de Viasolo-Aluguer de Maquinas, S.A. sociedad esta última dedicada principalmente al alquiler de maquinarias sin operario, ubicada mayoritariamente en Portugal. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 3.592 miles de euros y una pérdida neta de 681 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y las pérdidas hubieran sido de 6.402 miles de euros y 630 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

**Precio de compra**

Efectivo Pagado	8.000
Costes incurridos en la compra	218
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>8.218</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	5.051
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3.167</b>

Los activos y pasivos derivados de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Inmovilizado Material</b>		
Maquinaria	12.038	15.202
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	9	9
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>12.047</b>	<b>15.211</b>
Deudores Comerciales	2.966	2.966
Otros activos corrientes	1	1
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	170	170
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.137</b>	<b>3.137</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.184</b>	<b>18.348</b>
Impuestos diferidos	144	935
Deuda financiera a largo plazo	8.498	8.498
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.642</b>	<b>9.433</b>
Deuda financiera corto plazo	586	586
Acreedores comerciales	2.655	2.655
Otros pasivos corrientes	405	405
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.646</b>	<b>3.646</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.288</b>	<b>13.079</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>2.896</b>	<b>5.269</b>
<b>COSTES ASOCIADOS A TRANSACCIÓN</b>	<b>218</b>	<b>218</b>

**Efectivo desembolsado en la adquisición**

Efectivo pagado a través de caja	8.000
Efectivo en la sociedad adquirida	(170)
<b>Efectivo desembolsado</b>	<b>7.830</b>

• **PROSEC Audio. S.L.**

Con fecha 23 de octubre de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de Prosec Audio S.L. sociedad esta última dedicada principalmente al alquiler de maquinaria para eventos, ubicada mayoritariamente en Asturias. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 4 miles de euros y una pérdida neta de 126 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de noviembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y las pérdidas hubieran sido de 658 miles de euros y 78 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

**Precio de compra**

Efectivo Pagado	731
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>731</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	130
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>601</b>

Los activos y pasivos derivados de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Otros activos intangibles</b>	20	20
<b>Inmovilizado Material</b>		
Maquinaria	164	164
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	5	5
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>189</b>	<b>189</b>
Existencias	81	81
Deudores Comerciales	270	270
Otros activos corrientes	17	17
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	100	100
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>468</b>	<b>468</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>657</b>	<b>657</b>
Impuestos diferidos	23	23
Deuda financiera a largo plazo	137	137
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
Deuda financiera corto plazo	38	38
Acreedores comerciales	214	214
Otros pasivos corrientes	115	115
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>367</b>	<b>367</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>527</b>	<b>527</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>130</b>	<b>130</b>

**Efectivo desembolsado en la adquisición**

Efectivo pagado a través de caja	731
Efectivo en la sociedad adquirida	(100)
<b>Efectivo desembolsado</b>	<b>631</b>



## 29 Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2007 y 2006 presentan el siguiente desglose:

	2007			
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixanova	Caja de Ahorros de Navarra
<b>Saldos de Tesorería</b>				
Préstamos Adquisición	(16.950)	(16.950)	(16.950)	(16.950)
Pólizas de Crédito	20	(77)	-	(2)
Deudas por Leasing	(16.349)	(18.835)	-	(5.522)
Deudas por efectos descontados	(17)	(832)	-	
<b>Total endeudamiento</b>	<b>(33.296)</b>	<b>(36.694)</b>	<b>(16.950)</b>	<b>(22.474)</b>
	2006			
	Bilbao Bizkaia Kutxa		Caja de Ahorros de Asturias	
<b>Saldos de Tesorería</b>		<b>(4)</b>	<b>1.661</b>	
Préstamos Adquisición		-	(5.437)	
Préstamos Hipotecarios		-	(900)	
Pólizas de Crédito		-	(443)	
Deudas por Leasing		(5.433)	(9.353)	
Deudas por efectos descontados		(676)	(6.448)	
<b>Total endeudamiento</b>		<b>(6.109)</b>	<b>(22.581)</b>	

En el ejercicio 2007 además de las operaciones anteriormente comentadas existen contratos de arrendamiento con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido durante el 2007 a 2.132 miles de euros estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

Adicionalmente le han prestado al Grupo servicios partes vinculadas por importe de 436 miles de euros.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2007 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

## 30 Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 9 de los Estatutos Sociales de GAM. La cantidad podrá consistir en una cantidad fija acordada por la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos ellos.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el ejercicio 2007 han ascendido a 981 miles de euros (746 miles de euros en 2006).

Durante el ejercicio 2007 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 588 miles de euros (482 miles de euros en 2006).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 12 d).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no devengan cantidad alguna como compromiso por pensiones presente ni futuro.

### **31 Hechos posteriores.**

Con posterioridad al cierre del ejercicio la sociedad del grupo consolidado GAM Energia Alquiler de Maquinaria, S.L. anunció con fecha 13 de febrero de 2008 a través de hecho relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la adquisición del 100% de la sociedad Guimerá S.A. por un importe ascendente a 18.000 miles de euros.

### **32 Otra información**

#### **(a) Información sobre medioambiente**

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante el ejercicio 2007 inversiones significativas, ni han incurrido en gastos significativos en sistemas, equipos e instalaciones para la protección y mejora del medio ambiente, fundamentalmente derivado del tipo de actividad que realiza.

Con los procedimientos actualmente implantados, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados, no existiendo contingencias en esta materia que necesiten ser cubiertas mediante la constitución de provisiones.

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2007.

#### **(b) Remuneración a los Auditores**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales, individuales y consolidadas, devengados por el auditor principal de Grupo GAM en relación al ejercicio 2007 ascendieron a 264.000 euros (190.000 euros en el ejercicio 2006).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados por el auditor principal del Grupo, en relación al ejercicio 2007 ascendieron a 183.000 euros. En el ejercicio 2006 se facturaron por el auditor principal en concepto de otros servicios profesionales de auditoría 121.000 euros.

#### **(c) Art. 127 ter. 4**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se ofrece a continuación la siguiente información correspondiente a 31 de diciembre de 2007:

- a) Las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sus sociedades dependientes, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Ninguna

- b) Las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sus sociedades dependientes, en las que los miembros del Consejo de Administración desempeñan cargos en sus órganos de Administración y las funciones que ejercen:

Ninguna

- c) Las actividades del mismo, análogo o complementario género de las que constituyen el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sus sociedades dependientes, ejercidas por los miembros del Consejo de Administración por cuenta propia o ajena:

Ninguna





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ANEXO I	Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolidada	Actividad	Auditor
			% Sobre Nominal					
	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Canarias, S.L.U.	Fuerteventura (Canarias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Este, S.L.U.	Castellbisbal (Barcelona)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Massalfassar (Valencia)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Madrid, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Noroeste, S.L.U.	Zaragoza (Aragón)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Islas Baleares, S.L.U.	Benissalem (Palma de Mallorca)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Verde, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Vias, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Eventos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Puertos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Noroeste, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Norte, S.L.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Renove, S.A.U.	Llanera (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Sureste, S.L.	Granada (Andalucía)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Suroeste, S.L.U.	Sevilla (Andalucía)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Madrid Sur, S.A.U.	Fuenlabrada (Madrid)	100,00%		GAM Madrid, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC

Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM, S.A.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Gam Maquinaria Pesada S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Vilatel, S.L.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Comercial Marsal, S.A.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Castilla y León, S.L.U.	Valladolid (Castilla y León)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Prosec Audio, S.L.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	Bucarest (Rumania)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
New Metal Space, S.A.	Oviedo (Asturias)	45,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Puesta en equivalencia	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Viasolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM and Sany JV, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)

(1) No auditada

## **INFORME DE GESTION**

### Evolución de la actividad del grupo

A lo largo del ejercicio 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM), ha cumplido y superado todos los objetivos que se había marcado en su presupuesto. Se ha continuado con la estrategia de crecimiento y expansión geográfica y se ha intensificado la diversificación hacia nuevos sectores en los que tradicionalmente no existía cultura de alquiler.

En este ejercicio se han producido fundamentalmente 2 nuevas adquisiciones, que han cumplido los 2 objetivos anteriormente descritos, habiendo aportado a GAM presencia geográfica y capilaridad en zonas estratégicas (Vilatel aporta 15 delegaciones en Cataluña y costa mediterránea y Viasolo 5 delegaciones en Portugal), y también diversificación sobre todo por la aportación de Vilatel muy concentrada en el sector industrial y no residencial.

En 2007 la cifra de negocio se ha incrementado en un 66%, llegando a los 307 millones de euros, habiendo aportado las adquisiciones un 25% del crecimiento, siendo el crecimiento orgánico por la apertura de 17 nuevas delegaciones y maduración de las ya existentes. En términos de márgenes, el resultado neto ha sido de 25 millones de euros (un 8% sobre ventas).

En términos de deuda neta, GAM ha cerrado el ejercicio con 563,4 Millones de euros. El 79% de esta deuda está asociada a la adquisición de maquinaria y es deuda a 5 años, un 22% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, esta es una deuda también a 5 años pero sin amortizaciones del principal, y el resto es fundamentalmente deuda a 7 años por adquisición de compañías. El coste financiero medio de la deuda en el ejercicio 2007 ha sido del 4,75%, a contener el mismo a pesar de las subidas de tipos, han contribuido de forma decisiva las coberturas de tipos de interés que la compañía tiene contratadas con diversas entidades financieras.

Merece mención aparte, como hito importante, la emisión de bonos convertibles que la compañía realizó con éxito en el mes de agosto 2007, por un importe total de 125 millones de euros. El precio de conversión se ha fijado en 37,05 euros por acción. Los bonos se amortizan a vencimiento en caso de no conversión, y devengan un interés anual del 2,75% (tasa cash), en caso de que no exista conversión en acciones esta tasa pasaría a ser de un 5,25%.

La inversión en maquinaria del ejercicio ha sido de 252 millones de euros, esto supone que GAM tiene a disposición de sus clientes una flota joven y moderna, con más de 56.000 equipos y con un servicio único y homogéneo en toda España y Portugal.

### Perspectivas de futuro del Grupo

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, en el ejercicio 2007 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocio y el beneficio consolidado del grupo. Para el ejercicio 2008 se espera también un crecimiento orgánico importante con estabilidad en los márgenes.



En cuanto a la estrategia a futuro, la compañía seguirá intensificando su diversificación en aquellos sectores donde existe un potencial importante de penetración del alquiler sobre la venta, tales como el Industrial, Energético, Verde, Puertos, Vías y Eventos. En el sector de obra civil se espera que siga creciendo a tasas importantes por el cumplimiento del plan de infraestructuras (PEIT), y en el sector residencial se espera una desaceleración, pero la exposición de GAM al mismo es mínima, tan sólo un 7% de las ventas en el 2007.

En cuanto al volumen de deuda, los ratios que mantiene la compañía y la estructura de la citada deuda, hacen que GAM esté en una posición inmejorable para afrontar sus planes futuro, sin ningún problema a la hora de hacer frente a sus obligaciones.

#### Medioambiente

La compañía ha adoptado las medidas que ha considerado necesarias para la protección del medio ambiente y la minimización de cualquier potencial impacto medioambiental que se pudiera derivar de la actividad del grupo, de acuerdo con lo exigido por la legislación en vigor.

#### Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2007 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición. El grupo Gam, en aplicación del acuerdo de la junta general ha realizado adquisiciones de acciones propias siendo el destino final para estas acciones la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones. A cierre del ejercicio 2007 el grupo Gam presenta en su balance un importe de 11.433 miles de euros.

#### Recursos humanos

El grupo GAM, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.625 empleados, lo que ha supuesto un incremento de un 118% respecto a la plantilla del ejercicio anterior. Dicho incremento de plantilla responde a las necesidades generadas por el incremento de actividad que ha llevado el grupo durante el ejercicio 2007 y las adquisiciones realizadas en el ejercicio.

El grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

#### Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 13 de febrero de 2008 se ha adquirido el 100% de las acciones de la filial del grupo Atlas Copco, Guimerá, S.A., dedicada al negocio de la generación de energía con delegaciones en Cataluña, Madrid y Vigo. Esta es una adquisición que potencia la diversificación de GAM en este sector.

### Instrumentos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros tales como riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de valor razonable de los derivados contratados. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

Los diversos riesgos y la gestión de los mismos realizada por la dirección son los siguientes:

#### (a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria, a esto hay que unir la emisión de bonos convertibles a que hemos hecho referencia anteriormente. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el bono que tiene un interés fijo, y parte de los contratos de leasing / renting que están a tipo fijo, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

El grupo cubre económicamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que se paga una tasa fija y se recibe flujos referenciados al euribor.

#### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo son aseguradas en su mayor parte, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago.

#### (c) Riesgo de liquidez

La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos de generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro de 190 días, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.



Elementos contemplados en el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.

(a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito está representado por 30.764.121 participaciones, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, todas ellas confieren los mismos derechos y obligaciones a sus titulares.

Adicionalmente con fecha 20 de agosto de 2007 la sociedad emitió un bono convertible en acciones de la sociedad a un precio de conversión de 37,05 euros por acción. Los términos y condiciones aplicables a dicha emisión son de carácter público estando a disposición en la página web de la compañía [www.gamalquiler.com](http://www.gamalquiler.com)

(b) Restricciones a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores

(c) Participaciones significativas directas o indirectas en el capital social.

A 31 de diciembre de 2007 y según la información en disposición de la Sociedad, los titulares de participaciones significativas en General de Alquiler de Maquinaria, S.A., eran los que figuran en el cuadro siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixa de Ahorros de Vigo, Orense e Pontevedra	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	5,00 %
Catavi, S.L.	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55 %
Metotec, S.L.	7,36 %



(d) Restricciones al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

(e) Pactos parasociales.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de los pactos parasociales en General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

(f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

- Nombramiento de los miembros del Consejo de Administración:

Tal y como figura en el artículo 12 del reglamento del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria S.A.

“

1. *La Junta General, o en su caso el Consejo de Administración, serán competentes para designar los miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.*
2. *El nombramiento habrá de recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.*
3. *La propuesta de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleve por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprobará por el Consejo:*
  - a) *A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes y de los contemplados en el Artículo 3.5.*
  - b) *Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes Consejeros.*
  - c) *Se procurará que la Sociedad haga pública a través de su página web, y mantenga actualizada, la siguiente información sobre sus Consejeros:*
    - (i) *Perfil profesional y biográfico;*
    - (ii) *Otros Consejos de administración a los que pertenezca, así como actividad profesional en otras empresas, sean o no cotizadas;*
    - (iii) *Explicación razonada de su condición de ejecutivo, dominical o independiente, según corresponda; en el caso de consejeros dominicales, se indicará el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.*
    - (iv) *Fecha de su primer nombramiento como consejero en la Sociedad, así como de los posteriores; y*
    - (v) *Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.*
4. (...) “

- Cese de los miembros del Consejo de Administración

Tal y como figura en el artículo 17 del reglamento del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria S.A.

“

1. *Los consejeros dominicales presentarán su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. También lo harán, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales. Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.*
2. *El Consejo de administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el Artículo 18.2.*

*También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengan recomendados por el criterio de proporcionalidad del capital representado en el Consejo.*

3. *Los Consejeros informarán de inmediato al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.*

*Se procurará que tan pronto resulten procesados o se dicte auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de sus circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decida si procede o no que el consejero cese.*

4. (...)
5. *Además de las causas específicas que figuran en los apartados anteriores, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el presente Reglamento.*
6. *Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:*
  - a) *Cuando los Consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero. . Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.*
  - b) *Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.*



- c) *Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*
7. *Una vez finalice este período o cese, por cualquier otra causa, en el desempeño de su cargo, el Consejero no podrá prestar servicios en una entidad competidora durante el plazo de dos años, salvo que el Consejo de Administración le dispense de esta obligación o acorte la duración de la misma."*

- **Modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad**

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

(g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades los mas ampliamente entendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto de toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin mas excepciones que aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social.

Sin perjuicio de lo anterior, D. Pedro Luís Fernandez, como Consejero Delegado de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las indelegables por Ley.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la compañía por un periodo máximo de cinco años mediante la emisión de acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo permitidas por la Ley con o sin prima de emisión, consistiendo el valor en aportaciones dinerarias y la facultad de emitir obligaciones de cualquier clase convertibles en acciones, floating rate notes, euronotas, comercial paper, warrants y en general, cualquier valor o instrumento financiero representados por títulos o anotaciones en cuenta y denominados tanto en euros como en divisas.

Adicionalmente comentar que el Consejo de Administración de la sociedad ha hecho uso de tal autorización con motivo de la ampliación de capital realizada con fecha 16 de agosto de 2007 por importe de 2.264.121 acciones, así como en la emisión de bonos convertibles llevada a cabo por la compañía con fecha 20 de agosto del ejercicio 2007.

En cuanto a las facultades para la adquisición de acciones propias, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.



(h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de General de Alquiler de Maquinaria S.A. con la Sociedad no son uniformes, sino que lógicamente varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rija su relación laboral, y de otros factores diversos.

En el caso de empleados y los miembros de la alta dirección vinculados a General de Alquiler de Maquinaria, S.A. por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cual sea la causa extintiva de su contrato.

Existen para determinados miembros del consejo de administración indemnizaciones a percibir, sujetas a cláusulas específicas, en el caso de cese no voluntario de sus funciones.



**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007**

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 31 de marzo de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

<p><b>D. Pedro Luis Fernández</b> Consejero (Presidente)</p>	<p><b>D. Lorenzo Martínez</b> Consejero</p>
<p><b>D. Jorge Mataix</b> Consejero</p>	<p><b>D. Jorge Morral</b> Consejero</p>
<p><b>D. Carlos Puente</b> Consejero</p>	<p><b>D. Carlos Fernández</b> Consejero</p>
<p><b>D. Jesús Ruano</b> Consejero</p>	<p><b>D. Jose Manuel Campa</b> Consejero</p>
<p><b>Dña. Alicia Vivanco</b> Consejero</p>	<p><b>D. Gonzalo Hinojosa</b> Consejero</p>
<p><b>D. Ramón Marsal</b> Consejero</p>	<p><b>D. Manuel Gil</b> Consejero</p>
<p><b>D. Francisco J. Martínez</b> Secretario (no Consejero)</p>	