

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005
e informe de gestión del ejercicio 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 13 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable, que incluía una salvedad en uniformidad con la que estábamos de acuerdo.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 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 la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2005. 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

3 de mayo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A1-007599
COPIA GRATUITA

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

Índice de las cuentas anuales consolidadas de GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. 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	7
1 Información general	7
2 Resumen de las principales políticas contables	8
2.1. Bases de presentación	8
2.2. Principios de consolidación	8
2.3. Información financiera por segmentos	9
2.4. Inmovilizado material	10
2.5. Activos intangibles	11
2.6. Costes por intereses	11
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos	11
2.8. Inversiones financieras	11
2.9. Existencias	13
2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13
2.11. Tesorería	13
2.12. Capital social	13
2.13. Subvenciones oficiales	14
2.14. Deuda financiera (Recursos ajenos)	14
2.15. Impuestos diferidos	14
2.16. Prestaciones a los empleados	15
2.17. Provisiones	15
2.18. Reconocimiento de ingresos	15
2.19. Arrendamientos	16
2.20. Distribución de dividendos	16
2.21. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	16
3 Gestión del riesgo financiero	17
3.1. Factores de riesgo financiero	17
3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	18
3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés	19
3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	19
4 Estimaciones y juicios contables	20
4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes	20
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	22
5 Transición a las NIIF	22
5.1. Base de transición a las NIIF	22
6 Conciliación entre NIIF y principios contables anteriores	23
6.1. Resumen de ajustes al patrimonio neto y cuenta de resultados	23
6.2. Explicación de los ajustes de la transición a NIIF	24
6.3. Conciliación de balance consolidado al 31 de diciembre de 2004	26
6.4. Conciliación de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2004	32
7 Información financiera por segmentos	33
8 Inmovilizado material	36
9 Fondo de Comercio y otros activos intangibles	39
10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41

11	Activos financieros	41
12	Existencias	42
13	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42
14	Tesorería	42
15	Capital	42
16	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44
17	Deuda por leasing financiero	44
18	Otras deudas financieras	45
19	Impuestos diferidos	47
20	Subvenciones	49
21	Provisiones	49
22	Ingresos ordinarios	50
23	Aprovisionamientos	50
24	Otros gastos	51
25	Gastos de personal	51
26	Gastos e ingresos financieros	52
27	Impuesto sobre las ganancias	52
28	Ganancias por acción	53
29	Contingencias	53
30	Combinaciones de negocios	53
31	Relaciones con empresas vinculadas	59
32	Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	60
33	Hechos posteriores	60
34	Otra información	60
	Anexo I	63

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

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE
(en miles de euros)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 8	197.320	134.263
Fondo de comercio	Nota 9	26.323	20.196
Otros activos intangibles	Nota 9	437	213
Activos financieros	Nota 11	1.562	2.032
Activos por impuestos diferidos	Nota 19	8.431	10.769
Total activos no corrientes		<u>234.073</u>	<u>167.473</u>
Activos corrientes			
Existencias	Nota 12	1.643	1.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	81.987	51.372
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		1.750	346
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Nota 13	11	421
Otros activos corrientes		188	199
Tesorería	Nota 14	5.088	4.295
Total activos corrientes		<u>90.667</u>	<u>58.191</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>324.740</u>	<u>225.664</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE
(en miles de euros)**

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS			
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	Nota 15	34.522	34.522
Prima de emisión	Nota 15	10	10
Ganancias acumuladas	Nota 15	28.533	15.591
Total patrimonio neto		<u>63.065</u>	<u>50.123</u>
Provisiones	Nota 21	1.105	2.798
Deuda por leasing financiero	Nota 17	100.387	52.823
Otras deudas financieras	Nota 18	22.646	25.480
Subvenciones	Nota 20	4.282	3.544
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 19	5.700	3.715
Total pasivos no corrientes		<u>134.120</u>	<u>88.360</u>
Deuda por leasing financiero	Nota 17	37.683	22.794
Otras deudas financieras corrientes	Nota 18	55.337	25.914
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 16	31.930	37.113
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		1.118	497
Instrumentos financieros derivados		959	781
Otros pasivos corrientes		528	82
Total pasivos corrientes		<u>127.555</u>	<u>87.181</u>
TOTAL PASIVOS		<u>324.740</u>	<u>225.664</u>

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE (en miles de euros)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos ordinarios	Nota 22	126.427	82.975
Resultado neto ventas maquinaria usada		1.167	2.180
Otros ingresos		2.544	2.375
Aprovisionamientos	Nota 23	(21.675)	(15.381)
Gastos de personal	Nota 25	(32.378)	(24.215)
Dotación a la amortización		(29.588)	(19.534)
Otros gastos	Nota 24	(22.791)	(13.111)
Beneficio de explotación		<u>23.706</u>	<u>15.289</u>
Ingresos financieros	Nota 26	109	49
Gastos financieros	Nota 26	(5.316)	(4.292)
Beneficio antes de impuestos		<u>18.499</u>	<u>11.046</u>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 27	(5.557)	(1.426)
Beneficio del ejercicio		<u>12.942</u>	<u>9.620</u>
Ganancias por acción en euros (Nota 28):			
Básicas		0,36	0,30
Diluidas		0,36	0,30

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de euros)

Se realiza el estado de flujo de caja utilizando el método indirecto

	2005	2004
1) Flujos de efectivo por actividades operativas		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	18.499	11.046
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 8 y 9)	29.588	19.534
+ Otros ingresos	(1.009)	(1.378)
+ Gastos financieros (Nota 26)	5.316	4.292
- Ingresos financieros (Nota 26)	(109)	(49)
+/- Provisiones	(143)	78
Resultado ajustado	52.142	33.523
Variación de existencias (Nota 12)	(84)	(892)
Variación de deudores comerciales y otros	(27.116)	(9.832)
Variación otros activos circulantes	353	110
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	9.442	23.549
Variación de otros pasivos corrientes	446	(29)
Aplicación provisiones	(1.551)	(481)
Efectivo generado por las operaciones	33.632	45.948
- Impuesto sobre beneficios pagado	(2.770)	(5.433)
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	30.862	40.515
2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(8.511)	(22.001)
Otras inversiones en inmovilizado material	(3.626)	(3.884)
Venta inmuebles	691	270
Desinversión (valor neto contable)	(57)	(137)
Salidas de caja por adquisición de compañías	(3.878)	(5.152)
+ Ingresos financieros (Nota 26)	109	49
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	(15.272)	(30.855)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de euros)**

3) Flujos de efectivo por actividades de financiación

+ Ampliaciones de capital	0	4.583
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	4.160	1.752
+ Préstamos hipotecarios	1.050	605
+ Variación financiación circulante	26.846	10.436
- Repagos préstamos	(2.630)	(1.419)
- Repagos leasing	(27.242)	(19.403)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(4.129)	(3.215)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(8.151)	(1.412)
- Gastos financieros	(4.701)	(3.410)
Variación de efectivo por actividades de financiación	(14.797)	(11.483)
Total variación flujos de efectivo	793	(1.823)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.295	6.118
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.088	4.295
Variación	793	(1.823)

Las inversiones en maquinaria ascendieron a 87.640 y 82.606 miles € en 2004 y 2005 de las cuales se financiaron por leasing, préstamo ó aplazamiento de pago a proveedores las cantidades de 65.639 y 74.095 miles € respectivamente. Además del saldo restante existen 17.585 miles € de inversiones del ejercicio 2004 que se han financiado mediante leasing en el 2005, y 7.115 miles € de inversiones de 2005 que se financiarán por el mismo método en 2006.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO CONSOLIDADO CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004****(en miles de euros)**

	Capital social (Nota 15)	Prima de emisión	Ganancias acumuladas (Nota 15)	Total patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2004	29.939	-	6.021	35.960
Ampliación de capital	4.583	10	-	4.593
Beneficio del ejercicio	-	-	9.620	9.620
Coste de ampliaciones de capital	-	-	(48)	(48)
-Efecto impositivo	-	-	16	16
Reversión activos por impuestos diferidos	-	-	(18)	(18)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	34.522	10	15.591	50.123
Beneficio del ejercicio	-	-	12.942	12.942
Saldo a 31 de diciembre de 2005	34.522	10	28.533	63.065

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (Expresadas en miles de euros)

1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.L., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2005 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 15 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.L., sociedad dominante y 14 dependientes. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2005, el Grupo adquirió el control de J. Crespo Maquinaria, S.A., entidad dedicada al alquiler de maquinaria que opera en Madrid.

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 2.2.

General de Alquiler de Maquinaria, S.L., 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 111 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 104, hoja 314333, inscripción nº 6, que fue inscrita el 8 de septiembre de 2003. Tal y como se indica en la nota de hechos posteriores (nota 33), 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.L., se encuentra en Madrid en Polígono Las Castellanas, parcela 35 de San Fernando de Henares. Sus oficinas principales están domiciliadas en Llanera, Asturias, en la calle Peña Santa, parcela 3.

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 27 de abril de 2006 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. A la fecha de formulación la sociedad había iniciado los trámites y análisis pertinentes para su salida a bolsa.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales se expresan en miles de euros, salvo que se indique otra cosa 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 2005 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 2005, siendo estas las primeras Cuentas Anuales Consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (ver Nota 5).

En lo que respecta a la aplicación de la norma anteriormente mencionada al Grupo, no existen diferencias entre NIIF-UE con IASB-IFRS. En las presentes cuentas anuales se hace referencia indistintamente como NIIF o como NIIF-UE a la normativa de aplicación descrita.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAM se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados PCGA). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo GAM ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF.

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 aplica NIC 32/39 a partir de 1 de enero de 2004 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.

(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.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 14 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

2.3. Información financiera por segmentos

El grupo opera en la península ibérica 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 su segmento primario es el geográfico, teniendo como segmento secundario un único segmento (monosegmento) por tipología de maquinaria.

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 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:	16 a 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.

La sociedad durante el ejercicio 2005 ha reestimado la vida útil y los valores residuales de parte de sus máquinas ajustándolas en base a la experiencia histórica del Grupo GAM a la duración y valores residuales que éstas tienen para GAM. Como consecuencia de este ajuste en las vidas útiles el gasto por amortización del ejercicio se ha reducido en 2.715 miles de Euros y el gasto por amortización en ejercicios futuros se reducirá en 2.084 miles de euros.

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 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 2005 no se han activado cantidades significativas por este concepto.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

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 corriente 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.

2.11. Tesorería

La totalidad del saldo de tesorería corresponde a cuentas bancarias no remuneradas así como efectivo en caja.

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. 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.

2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. 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 2.17.

2.17. 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.

2.18. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de haber sido eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

(a) Prestaciones de servicios

Las prestaciones de servicios, fundamentalmente arrendamiento de maquinaria, 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 entidad 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.

2.19. 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. 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.

2.20. 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.

2.21. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Se han emitido nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha.

El grupo ha evaluado que la mayor parte de dichas normas no le afectarán, ya que no afecta a las operaciones que realiza el grupo. Dichas normas son:

NIIF 6 - Exploración y Evaluación de Recursos Minerales

Enmienda a la NIC 39 – Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas.

NIC 39 y enmienda a la NIIF 4 - Contratos de garantía financiera

CINIIF 4 - Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

CINIIF 5 - Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental.

CINIIF 6 - pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos.

CINIIF 7 - Aplicación del enfoque de revalorización según NIC 29

Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

CINIIF 8 – Alcance de la NIIF 2

CINIIF 9 – Re-evaluación de los derivados implícitos

Otras normas afectarán al grupo en alguna medida:

NIC 1 (Modificación) – Presentación de los Estados Financieros: Desgloses de Capital. Esta modificación de la NIC 1, emitida en Agosto de 2005, requiere presentar información sobre los objetivos, políticas y procedimientos de gestión de las necesidades de capital (patrimonio), información cuantitativa de lo que se considera capital, si se ha cumplido con cualquier requerimiento legal e información sobre el endeudamiento del grupo. Será obligatorio facilitar la información en los estados financieros de los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero del 2007. El grupo, siguiendo la recomendación de anticipar la aplicación de la norma ha decidido incluir dicha información en las presentes cuentas anuales del 2005 (ver nota 5).

NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar. En Agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La NIIF 7 es aplicable a los periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. El Grupo todavía no ha decidido si adoptará anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados de GAM.

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 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 son aseguradas, 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 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 201 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 préstamos de leasing financiero y, en menor medida, préstamos bancarios, todos los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un margen, el grupo tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe el Euribor a 3 ó 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2005 el nocional de los derivados contratados ascendía a 113,5 millones de euros, siendo sus características principales las siguientes:

Nocional de 64,4 millones de euros, con vencimiento en 2008 (60 millones) y 2012 (4,5 millones) en los cuales se paga una tasa fija creciente anualmente y se recibe Euribor a 12 meses. Si el Euribor sobrepasa una determinada barrera, se aumenta la tasa fija pagada.

Nocional de 30 millones de euros con vencimiento en 2010, por el que se recibe trimestralmente el Euribor a 3 meses y se paga una tasa fija creciente o el euribor a 12 meses cuando éste supera determinado límite.

Nocional por 10 millones de euros con vencimiento en 2007 en los que se paga un tipo fijo con cap y floor y se recibe Euribor a 12 meses.

Varios nocionales por un total de 9 millones de euros, con vencimiento básicamente en 2009, en los que se paga una tasa fija y se recibe Euribor a 6 meses.

A 31 de diciembre de 2004 las características principales de los derivados contratados eran varios nocionales por un total del 50 millones de euros, con vencimiento en el 2007, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe el Euribor a 12 meses. Si el Euribor sobrepasa una determinada barrera, se aumenta la tasa fija pagada.

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 corriente con abono o cargo a resultados, respectivamente. El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo.

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 772 miles de euros, compensado con una ganancias en el valor razonable de los derivados de 217 miles de euros.
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 772 miles de euros y el valor de mercado de los derivados disminuiría en 510 miles de euros.

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, entendiéndose 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 bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas, restando el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo. Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto (no hay diferencia significativa entre lo que se consideraba patrimonio al 31 de diciembre de 2004 siguiendo principios españoles y el patrimonio a dicha fecha bajo NIIF).

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 eran como sigue (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deuda total	214.900	125.368
Menos: Efectivo en bancos y equivalentes	(5.088)	(4.295)
Deuda neta	209.812	121.073
Total patrimonio	63.065	50.123
Ratio Deuda/Patrimonio	3,33	2,42

A pesar del incremento en el beneficio del ejercicio, el ratio de endeudamiento ha aumentado debido a la necesidad de financiación por la compra de la sociedad J. Crespo y la financiación del aumento en el parque de maquinaria.

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 2005 y 2004 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. 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 9).

(b) Las 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 maquinas 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. En concreto, en el ejercicio 2005 se ha llevado a cabo la reestimación en cierta maquinaria (ver nota 2.4).

(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 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 obligarán 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

Al 31 de diciembre de 2004 el grupo consideró que en todos los contratos de factoring sin recurso se habían transferido todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que se dieron de baja de balance por 5.144 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005, los activos dados de baja por dichos motivos ascienden a 7.557 miles de euros, y los no dados de baja a 11.311 miles €. No obstante, existen activos en los que el grupo ha considerado que no existe histórico suficiente para demostrar la inexistencia del riesgo financiero de demora en el cobro de las facturas, por lo que no ha dado de baja de balance un importe de cuentas a cobrar a clientes por 11.311 miles de euros.

(b) Clasificación de las acciones A

El grupo dentro de su capital social presenta dos tipos diferentes de acciones, denominadas acciones A y acciones B, según se describe en la Nota 15 (a). El grupo ha considerado que las acciones A cumplen con la definición de patrimonio y no cumplen con la definición de pasivo financiero de la NIC 32, ya que aunque dan derecho a su tenedor al cobro de un dividendo preferente y acumulativo, este solo se produce en el caso de que la sociedad así lo decida. Por tanto, la sociedad no está obligada a realizar el pago de dicho dividendo, ni de amortizar las acciones, bajo ninguna circunstancia, ni los tenedores de las mismas tienen derecho a reclamar a la sociedad dicho pago. Sólo en el caso de una venta o liquidación de la sociedad tendrían los accionistas de las acciones A el derecho a cobrar el nominal y un retorno preferente pero no garantizado con anterioridad a que realizaran algún cobro los accionistas de las acciones B.

5 Transición a las NIIF

Base de la transición a las NIIF

5.1.1 Aplicación de NIIF 1

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras Cuentas Anuales Consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de General Alquiler de Maquinaria S.A. (GAM).

La fecha de transición a las NIIF de GAM es el 1 de enero de 2004 y la fecha de primera adopción el 1 de enero 2005. GAM ha preparado su balance inicial de acuerdo con las NIIF en vigor al 31.12.2005, como lo requiere la NIIF 1. En la preparación de estas primeras Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo con NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y las siguientes exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por GAM

a) Combinaciones de negocios

GAM ha optado por no aplicar retrospectivamente la NIIF 3 y, por tanto, no reexpresar las combinaciones de negocios anteriores a 2004. En consecuencia GAM aplicó el apéndice B de la NIIF 1 a combinaciones de negocios anteriores a 2004.

Designación de activos financieros y pasivos financieros

GAM ha reclasificado ciertos valores como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados ya que gestiona dichos activos en base a su valor razonable. (Véase nota 13). Según Principios Contables españoles estaban registradas como Inversiones Financieras Temporales. El valor razonable de dichos activos en la fecha de transición es menor que su valor de coste; por ello, no existe diferencia en su valor contable según principios contables españoles (donde se había realizado la correspondiente provisión) y NIIF.

El resto de las exenciones o bien no aplican a GAM porque no existen transacciones o valores a la fecha de transición a NIIF a que se refieren las exenciones o bien el grupo ha elegido no aplicar la opción disponible.

6 Conciliación entre NIIF y principios contables anteriores

6.1. Resumen de ajustes al patrimonio neto y cuenta de resultados

A continuación se presenta la conciliación entre el patrimonio consolidado bajo principios contables locales, los ajustes con efecto en patrimonio y el patrimonio tras los ajustes de la primera aplicación de las NIIF a fecha de 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Asimismo, se presenta la conciliación entre el resultado consolidado según principios contables españoles del ejercicio 2004, los ajustes con efecto en resultados en el año 2004, y el resultado tras los ajustes como consecuencia de la aplicación de las NIIF en vigor al 31 de diciembre de 2005.

	Patrimonio 1.1.2004	Patrimonio 31.12.2004	Resultados 2004
Principios contables locales	32.118	50.379	13.666
Gastos de establecimiento	(289)	(310)	27
Inmovilizado material	(1.768)	(2.448)	(680)
Fondo de comercio	0	854	854
Instrumentos financieros activos	530	(65)	(595)
Instrumentos financieros pasivos	756	364	(393)
Provisiones	762	762	0
Otros	0	(22)	(22)
Activos por impuestos diferidos	3.732	108	(3.631)
Efecto fiscal de los ajustes NIIF	119	501	394
Ajustes conversión NIIF	3.842	(256)	(4.046)
Patrimonio según NIIF	35.960	50.123	9.620

6.2. Explicación de los ajustes de la transición a NIIF

Gastos de establecimiento

NIIF no permite capitalizar los gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital. Los gastos de establecimiento y constitución en NIIF se reconocen como gastos del año, mientras los gastos de ampliación de capital se reconocen como menor valor de las acciones emitidas y, por tanto, son deducidos del patrimonio directamente. A fecha de primera aplicación se han eliminado ambos conceptos contra reservas.

Inmovilizado material

Eliminación de la parte del inmovilizado material que no cumple con los requisitos de la NIC 16.

Fondo de comercio

El impacto en resultados 2004 y el efecto en patrimonio al 31.12.2004 representan principalmente la reversión de la amortización registrada bajo principios españoles del fondo de comercio del año 2004 por 759 miles de euros y la capitalización de los gastos directamente relacionados con las combinaciones de negocios por 251 miles de euros que de acuerdo con los principios contables españoles se reconocen como gastos del año.

Activos financieros

Con arreglo con la NIC 39, no están permitidas provisiones genéricas para instrumentos financieros. A la fecha de transición existía una provisión genérica para insolvencias de deudores de 530 miles de euros que durante el 2004 fue llevada a ingresos bajo principios españoles. En consecuencia, y en cumplimiento con la NIC 39, a la fecha de transición esta provisión fue eliminada contra reservas y eliminado el beneficio del resultado del año 2004.

Pasivos financieros

Los pagos aplazados a los vendedores de las sociedades adquiridas fueron contabilizados por su valor nominal. En la fecha de transición a NIIF, se calculó el valor presente de dichos pagos en la fecha de compra y el importe del descuento se dedujo tanto de los pagos aplazados como del fondo de comercio. A partir de la fecha de compra el pasivo se contabiliza a la tasa de interés efectivo, lo que origina un gasto financiero bajo NIIF. El importe de dicho gasto hasta el 1 de enero de 2004 asciende a 140 miles de euros, que se ha registrado contra reservas a la fecha de transición y el gasto registrado en el ejercicio 2004 asciende a 393 miles de euros.

Provisiones

Eliminación a la fecha de transición de las provisiones que no cumplen con los requisitos para su reconocimiento de la NIC 37.

Activos por impuestos diferidos

Corresponde principalmente a créditos fiscales por activos fijos nuevos, de probable recuperación, cuyo derecho había nacido con anterioridad a la fecha de transición, pero que en las cuentas bajo principios contables españoles se registraron en 2004. Bajo NIIF se han registrado como mayores reservas a la fecha de transición y, en consecuencia, se ha eliminado el beneficio por dicho concepto registrado en el 2004, no existiendo efecto en patrimonio al 31 de diciembre de 2004.

Los 108 miles de euros y la diferencia entre los 3.732 miles de euros y los 3.631 miles de euros corresponde al efecto fiscal de la eliminación de los gastos de establecimiento.

Reclasificaciones sin reflejo en patrimonio

El balance de apertura contiene varias reclasificaciones sin impacto en los fondos propios o el resultado. Los más significativos en los activos son:

Reclasificación de los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero de los activos intangibles al inmovilizado material por 38.261 miles de euros al 1.1.2004 y 92.710 miles de euros al 31.12.2004;

Eliminación con los correspondientes pasivos de los intereses a distribuir en varios ejercicios correspondientes a los arrendamientos financieros registrados bajo principios españoles por 1.986 miles de euros al 1.1.2004 y de 5.627 miles de euros al 31.12.2004;

Reconocimiento como fondo de comercio y pasivo de los pagos contingentes (precio adicional al precio de adquisición asociado al cumplimiento de ciertas condiciones en ciertas combinaciones de negocios) de 456 miles de euros a 1.1.2004 y de 273 miles de euros al 31.12.2004 que están relacionados con dos combinaciones de negocios diferentes;

Reflejar el fondo de comercio de fusión y de consolidación en la misma línea de balance.

Los más significativos en los pasivos son:

Cambio de línea de presentación de los pasivos financieros, siendo el más significativo la deuda por leasing financiero que se presenta por separado, en lugar de como parte de las deudas con entidades de crédito;

Reclasificación de los valores razonables de los derivados a una línea separada, que bajo principios españoles se registraba como provisiones para riesgos y gastos por 292 miles de euros al 1.1.2004 y 781 miles de euros al 31.12.2004.

6.3. Conciliación del balance consolidado a 31 de diciembre de 2004

	Nota	Principios contables locales	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
Gastos de establecimiento	a	310	-310	-
Inmovilizado material	b	44.001	90.262	134.263
Fondo de comercio	c	14.724	5.472	20.196
Otros activos intangibles	d	98.543	-98.330	213
Activos financieros	e	12.163	-10.131	2.032
Activos por impuestos diferidos	f	-	10.769	10.769
Gastos a distribuir en varios ejercicios	g	5.698	-5.698	-
Activos no corrientes		175.439	-7.966	167.473
Existencias		1.558	-	1.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	h	54.127	-2.755	51.372
Inversiones financieras temporales	i	511	-511	-
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente	j	-	346	346
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	k	-	421	421
Otros activos corrientes		44	155	199
Tesorería		4.295	-	4.295
Activos corrientes		60.535	-2.344	58.191
TOTAL ACTIVOS		235.974	-10.310	225.664
Capital		34.522	-	34.522
Prima de emisión		10	-	10
Ganancias acumuladas		15.847	-256	15.591
Patrimonio		50.379	-256	50.123
Provisiones	l	4.341	-1.543	2.798
Deuda con entidades de crédito	m	65.125	-65.125	-
Deuda por leasing financiero	n	-	52.823	52.823
Otras deudas financieras	ñ	18.781	6.699	25.480
Subvenciones	o	-	3.544	3.544
Pasivos por impuestos diferidos	p	-	3.715	3.715
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	o	3.544	-3.544	-
Pasivos no corrientes		91.791	-3.431	88.360
Deuda con entidades de crédito	q	42.029	-42.029	-
Deuda por leasing financiero	r	-	22.794	22.794
Otras deudas financieras corrientes	s	-	25.914	25.914
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	t	51.745	-14.632	37.113
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente	u	-	497	497
Instrumentos financieros derivados	v	-	781	781
Otros pasivos corrientes		30	52	82
Pasivos corrientes		93.804	-6.623	87.181
TOTAL PASIVOS		235.974	-10.310	225.664

a) Gastos de establecimiento

Eliminación gastos de establecimiento/constitución y ampliación de capital (310) **(310)**

NIIF no permite capitalizar los gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital. Los gastos de establecimiento y constitución en NIIF se reconocen como gastos del año, mientras los gastos de ampliación de capital se reconocen como menor valor de las acciones emitidas y, por tanto, son deducidos del patrimonio directamente. A fecha de primera aplicación se han eliminado ambos conceptos contra reservas.

b) Inmovilizado material

(a) Reclasificación del inmovilizado material adquiridos bajo arrendamientos financieros	92.710	
(b) Eliminación de la parte del inmovilizado material que no cumple con los requisitos de la NIC 16	(1.768)	
(c) Amortizaciones adicionales realizadas en 2004 bajo NIIF	<u>(680)</u>	90.262

Bajo NIIF los bienes adquiridos bajo arrendamientos financieros se contabilizan como inmovilizado material, según su naturaleza.

c) Fondo de comercio

(a) Reclasificación del fondo de comercio de la fusión de Safe 2000	5.620	
(b) Incremento de fondo de comercio por pagos contingentes realizadas a TC Renta Más	300	
(c) Gastos directamente atribuibles a las adquisiciones de sociedades en el 2004	252	
(d) Descuento de los pagos aplazados por la adquisición de sociedades	(1.149)	
(e) Asignación del fondo de comercio TC Renta Más y Safe 2000	(310)	
(f) Reversión de la amortización de los fondos de comercio en 2004	<u>759</u>	5.472

- (a) De acuerdo con los principios contables españoles el fondo de comercio que proviene de una fusión se contabiliza como activo intangible, mientras que los fondos de comercio de consolidación se contabilizan como tal. Esta reclasificación agrupa ambos conceptos en una línea para cumplir los requisitos de presentación de NIIF (ver punto 4(a)).
- (b) En la adquisición de TC Renta Más se acordó un precio adicional (earn-out) en el caso de que cumplieran ciertos objetivos. La mejor estimación de la compañía resultó en el reconocimiento de un fondo de comercio adicional de 300 miles de euros, que bajo PCGA españoles se reconoce en el ejercicio 2005.
- (c) NIIF 3 requiere que se contabilicen los gastos directamente atribuibles a las adquisiciones como parte del coste de la adquisición. Según principios contables españoles estos gastos se reconocen como gastos en el año en que se incurra en ellos.
- (d) En la mayoría de las combinaciones de negocios se acordó aplazar una parte importante del precio de compra sin incluir interés de forma explícita. Los pagos aplazados a los vendedores fueron contabilizados por su valor nominal. Este ajuste recoge el descuento de todos los pagos aplazados en la fecha de adquisición.
- (e) Los fondos de comercio registrados bajo NIIF se han asignado a los activos netos a su valor razonable en la fecha de adquisición. En la nota 30 se desglosa la asignación del fondo de comercio en detalle.

- (f) De acuerdo con principios contables españoles el fondo de comercio se amortiza sobre un periodo de 20 años, mientras que en NIIF no se permita la amortización. En el año 2004 se amortizó los fondos de comercio por 759 miles de euros que se revierte con este ajuste.

d) Otros activos intangibles

- | | | |
|---|----------------|-----------------|
| (a) De acuerdo con NIIF bienes adquiridos bajo arrendamientos financieros se contabiliza como inmovilizado material | (92.710) | |
| (b) Reclasificación del fondo de comercio de fusión de Safe 2000 | <u>(5.620)</u> | (98.330) |

e) Activos financieros

- | | | |
|--|-----------------|-----------------|
| (a) Reclasificación de la parte a corto plazo de créditos a largo plazo | (66) | |
| (b) Reclasificación de créditos fiscales a activos por impuestos diferidos | <u>(10.065)</u> | (10.131) |

La reclasificación a activos por impuestos diferidos corresponde principalmente a créditos fiscales por activos fijos nuevos, de probable recuperación, cuyo derecho había nacido con anterioridad a la fecha de transición, pero que en las cuentas bajo principios contables españoles se registraron en 2004. Bajo NIIF se han registrado como mayores reservas a la fecha de transición y, en consecuencia, se ha eliminado el beneficio por dicho concepto registrado en el 2004, no existiendo efecto en patrimonio al 31 de diciembre de 2004. En principios contables españoles a 31 de diciembre de 2004 se encuentra contabilizado como inmovilizaciones financieras con administraciones públicas.

f) Activos por impuestos diferidos

- | | | |
|---|----------------|---------------|
| (a) Reclasificación de créditos fiscales desde activos financieros | 10.065 | |
| (b) Reclasificación de créditos fiscales desde otras cuentas a cobrar | 2.500 | |
| (c) Efecto de la eliminación de los gastos de establecimiento | 108 | |
| (d) Neteo de pasivos por impuestos diferidos | <u>(1.904)</u> | 10.769 |

- (a) Ver comentario en punto de Activos financieros
- (b) Estos créditos fiscales se contabilizaron bajo principios contables españoles en deudores con administraciones públicas.
- (d) De acuerdo con la NIC 12 se deben netear activos y pasivos por impuestos diferidos si cumplen con los requisitos establecidos (ver nota 19).

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

- | | | |
|---|-------------|----------------|
| (a) Estos representan en su importe total los intereses capitalizados de los arrendamientos financieros y se eliminan con la deuda por leasing financiero a largo y a corto plazo respectivamente (ver también puntos 14 y 19). | (5.627) | |
| (b) Otros ajustes | <u>(71)</u> | (5.698) |

h) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

- | | | |
|---|-------------|----------------|
| (a) Reclasificación otros créditos y depósitos y fianzas desde inversiones financieras temporales | 90 | |
| (b) Reclasificación créditos fiscales a activos por impuestos diferidos | (2.500) | |
| (c) Reclasificación pagos anticipados de impuestos a activos por impuestos sobre las ganancias corrientes | (346) | |
| (d) Reclasificación parte a corto plazo de créditos a largo plazo | 66 | |
| (e) Otros ajustes | <u>(65)</u> | (2.755) |

- (b) Ver comentario en punto de activos por impuestos diferidos b).
 (c) De acuerdo con la NIC 1 se deben presentar por separado en el balance los activos por impuestos sobre las ganancias corrientes (ver punto J) a continuación). Este activo se contabilizó bajo principios contables españoles en deudores con administraciones públicas.

i) Inversiones financieras temporales

- (a) Reclasificación de la cartera de valores a activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (421)
 (b) Reclasificación otros créditos y depósitos y fianzas a deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. (90) (511)

- (a) Se trata de fondos de inversión que de acuerdo con la NIC 39 la compañía contabiliza a valor razonable a través de pérdidas y ganancias y por tanto se reclasifican a la cuenta mencionada.

j) Activo por impuestos sobre las ganancias corriente

- Reclasificación pagos anticipados de impuestos a activos por impuestos sobre las ganancias corrientes (ver comentario en punto Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar c)). 346 346

K) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

- Reclasificación de la cartera de valores a activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (ver comentario en punto Inversiones financieras temporales a)). 421 421

l) Provisiones

- (a) Reclasificación provisión por derivados (781)
 (b) Eliminación de las provisiones que no cumplen los requisitos de la NIC 37 para su reconocimiento (762) (1.543)

- (a) El Grupo posee derivados de tipo de interés que son considerados de negociación. En el año 2004 se dio un resultado negativo por ajuste a valor razonable. En todos los casos los derivados se encuentran valorados bajo principios contables españoles a su valor de mercado estimado con cambios en pérdidas y ganancias. Por tanto no existe diferencia con NIIF en su valoración. No obstante, de acuerdo con NIIF se debe presentar como un instrumento financiero. En consecuencia se reclasifica el importe correspondiente a la línea de instrumentos financieros derivados.

m) Deuda con entidades de crédito no corriente

- (a) Reclasificación deuda por leasing financiero (56.394)
 (b) Reclasificación de préstamos con entidades de crédito a largo plazo a otras deudas financieras no corrientes (8.731) (65.125)

Por el cambio de la estructura de presentación del balance bajo NIIF se deben adaptar y reclasificar los conceptos incluidos en esta línea a la nueva estructura.

n) Deuda por leasing financiero no corriente

- (a) Reclasificación desde deuda con entidades de crédito no corriente 56.394
 (b) Eliminación de la parte a largo plazo de los intereses capitalizados en los gastos a distribuir en varios ejercicios (3.571) 52.823

- (a) Ver comentario en el punto anterior.
- (b) En principios contables españoles se incluyen como parte de la deuda financiera por leasing financiero los intereses no devengados y se capitalizan como gastos a distribuir en varios ejercicios en los activos. En NIIF este tratamiento no es permitido y por tanto se eliminan los gastos a distribuir con el pasivo correspondiente (ver en punto Gastos a distribuir en varios ejercicios).

ñ) Otras deudas financieras no corrientes

(a) Reclasificación desde deudas con entidades de crédito no corrientes	8.731	
(b) Descuento de los pagos aplazados de las adquisiciones de sociedades	(293)	
(c) Reclasificación de pasivos por impuestos diferidos	(1.818)	
(d) Otros ajustes	<u>79</u>	6.699

- (a) Ver comentario en Fondo de Comercio.
- (b) Ver comentario en punto Deudas con entidades de crédito no corriente. El ajuste en este punto recoge los intereses no devengados a 31.12.2004 de los pagos aplazados que se pagarán en más de 12 meses.
- (c) Estos pasivos por impuestos diferidos se contabilizaron bajo principios contables españoles en otros acreedores a largo plazo con administraciones públicas.

o) Subvenciones e Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El importe recogido en ingresos a distribuir en varios ejercicios en las cuentas anuales consolidadas 2004 bajo principios contables españoles corresponde enteramente a subvenciones recibidas. Bajo NIIF el título de balance es subvenciones.

p) Pasivos por impuestos diferidos

(a) Reclasificación desde otras deudas financieras	1.818	
(b) Reclasificación desde acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.279	
(c) Efecto fiscal de los ajustes en la conversión a NIIF	(501)	
(d) Neteo de pasivos por impuestos diferidos	(1.904)	
(e) Otros ajustes	<u>23</u>	3.715

- (a) Ver comentario en punto Otras deudas financieras no corrientes.
- (b) Estos pasivos por impuestos diferidos bajo principios contables españoles se encuentran contabilizados a 31.12.2004 en otras deudas no comerciales con administraciones públicas (ver punto 21).
- (c) El efecto fiscal de los ajustes de la conversión a NIIF a 31.12.2004 es un menor pasivo por impuesto diferido.
- (d) Ver comentario en punto Activos por impuestos diferidos d) arriba y en la nota 19.

q) Deuda con entidades de crédito corriente

(a) Reclasificación a deuda por leasing financiero	(24.850)	
(b) Reclasificación de préstamos con entidades de crédito a corto plazo a otras deudas financieras corrientes	(6.007)	
(c) Reclasificación de los efectos descontados pendientes de vencimiento a otras deudas financieras corrientes	<u>(11.172)</u>	(42.029)

Por el cambio de la estructura de presentación del balance bajo NIIF se deben adaptar y reclasificar los conceptos incluidos en esta línea a la nueva estructura.

r) Deuda por leasing financiero corriente		
(a) Reclasificación desde deudas con entidades de crédito	24.850	
(b) Eliminación de la parte a corto plazo de los intereses capitalizados en los gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>(2.056)</u>	22.794
<p>(a) Ver comentario en punto Deudas con entidades de crédito corriente.</p> <p>(b) En principios contables españoles se incluyen como parte de la deuda financiera por leasing financiero los intereses no devengados y se capitalizan como gastos a distribuir en varios ejercicios en los activos. En NIIF este tratamiento no es permitido y por tanto se eliminan los gastos a distribuir con el pasivo correspondiente.</p>		
s) Otras deudas financieras corrientes		
(a) Reclasificación desde deudas con entidades de crédito corrientes	17.179	
(b) Reclasificación desde acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.058	
(c) Descuento de los pagos aplazados de las adquisiciones de sociedades	<u>(323)</u>	25.914
<p>(a) Ver comentario en punto Deudas con entidades de crédito corriente.</p> <p>(b) En los estados financieros consolidados bajo NIIF se presentan como otras deudas financieras corrientes todas las transacciones que están relacionadas con la financiación de la compañía a corto plazo, tanto como la parte a corto plazo de la financiación a largo plazo. La adaptación a esta estructura requiere la reclasificación del mencionado importe desde los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a esta línea.</p> <p>(c) Ver comentario en Fondo de Comercio. El ajuste en este punto recoge los intereses no devengados a 31 de diciembre de 2004 de los pagos aplazados que se pagarán dentro de los próximos 12 meses.</p>		
t) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
(a) Reclasificación a pasivos por impuestos diferidos	(4.279)	
(b) Reclasificación a pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	(497)	
(c) Reclasificación a otras deudas financieras corrientes	(9.058)	
(d) Otros ajustes	<u>(798)</u>	(14.632)
<p>(a) Ver comentario en punto Pasivos por impuestos diferidos b).</p> <p>(b) De acuerdo con la NIC 1 se deben presentar por separado en el balance pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes (ver punto siguiente). Este pasivo se contabilizó bajo principios contables españoles en otras deudas no comerciales con administraciones públicas.</p> <p>(c) Ver comentario en punto Otras deudas comerciales corrientes.</p>		
u) Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		
El importe fue reclasificado desde acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y corresponde al pago de impuestos de sociedades no efectuado a la fecha del balance (ver punto anterior, letra (b)).	<u>497</u>	497
v) Instrumentos financieros derivados		
El importe fue incluido en las provisiones bajo principios contables locales y reclasificado sin necesidad de ajuste a su valor (ver punto Provisiones a)).	<u>781</u>	781

6.4. Conciliación de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2004

	Nota	Principios contables locales	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
Ingresos ordinarios	a	87.020	-4.045	82.975
Resultado neto ventas maquinaria usada		2.341	-161	2.180
Otros ingresos	b	332	2.043	2.375
			0	
Aprovisionamientos	c	-15.630	249	-15.381
Gastos de personal	d	-24.401	186	-24.215
Dotación a la amortización	e	-20.148	614	-19.534
Amortización del fondo de comercio	f	-759	759	-
Variación de las provisiones de tráfico	g	-547	547	-
Otros gastos	h	-13.373	262	-13.111
Beneficio de explotación		14.835	454	15.289
Ingresos financieros		49	0	49
Gastos financieros	i	-3.951	-341	-4.292
Resultados extraordinarios	j	4.558	-4.558	-
Beneficio antes de impuestos		15.491	-4.445	11.046
Impuesto sobre las ganancias	k	-1.825	399	-1.426
Beneficio del ejercicio		13.666	-4.046	9.620

a) Ingresos ordinarios

Eliminación de ingresos y gastos correspondientes al primer semestre del año 2004 de la sociedad SAFE 2000, S.L. adquirida y fusionada a mitad del ejercicio 2004 (NIIF 3). (4.045) (4.045)

b) Otros ingresos

Reclasificación de resultados extraordinarios 2.117
Otros ajustes (74) 2.043

c) Aprovisionamientos

Ver comentario punto a 249 249

d) Gastos de personal

Ver comentario punto a 186 186

e) Dotación a la amortización

Ver comentario punto a 1.226
Incremento en amortizaciones de activos en 2004 bajo NIIF (680)
Eliminación amortización gastos de establecimiento, llevado contra reservas a 1.1.2004 bajo NIIF 68 614

f) Amortización del fondo de comercio

Reversión de las amortizaciones del fondo de comercio del 2004 dado que bajo NIIF no se amortiza el fondo de comercio 759 759

g) Variación de las provisiones de tráfico		
Reclasificación a otros gastos	<u>547</u>	547
h) Otros gastos		
Reclasificación de gastos extraordinarios	(739)	
Reclasificación de variación de las provisiones de tráfico	(547)	
Eliminación reversión provisión genérica deudores (ver explicación en la conciliación del patrimonio)	(530)	
Capitalización gastos directamente atribuible a compras de sociedades	251	
Ver comentario punto a	<u>1.827</u>	262
i) Gastos financieros		
Intereses devengados del descuento de los pagos aplazados por las adquisiciones de sociedades	(393)	
Eliminación de gastos de establecimiento incurridos en el año 2004	(41)	
Ver comentario punto a	<u>93</u>	(341)
j) Resultados extraordinarios		
(*)Eliminación efecto neto del reconocimiento de los créditos fiscales	(3.180)	
Reclasificación a otros ingresos	(2.117)	
Reclasificación a otros gastos	<u>739</u>	(4.558)
 (*)		
La reclasificación a activos por impuestos diferidos corresponde principalmente a créditos fiscales por activos fijos nuevos, de probable recuperación, cuyo derecho había nacido con anterioridad a la fecha de transición, pero que en las cuentas bajo principios contables españoles se registraron en 2004. Bajo NIIF se han registrado como mayores reservas a la fecha de transición y, en consecuencia, se ha eliminado el beneficio por dicho concepto registrado en el 2004, no existiendo efecto en patrimonio al 31 de diciembre de 2004. En principios contables españoles a 31 de diciembre de 2004 se encuentra contabilizado como inmovilizaciones financieras con administraciones públicas.		
k) Impuesto sobre las ganancias		
Efecto fiscal de los ajustes de la conversión a NIIF	478	
Ver comentario punto a	456	
(*)Eliminación efecto neto del reconocimiento de los créditos fiscales	(451)	
Otros ajustes	<u>(84)</u>	399

7 Información financiera por segmentos

Información por segmentos geográficos, de acuerdo con la situación de los activos

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 León, aunque también Salamanca, Burgos, Valladolid y Cantabria.
- 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) Otros segmentos: Incluyen las actividades en las comunidades Catalana, Valenciana, Canarias, Aragón y Portugal.
- f) 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 2004 son los siguientes:

2004	País					No Otros asignados	Total
	Noroeste	Vasco	Centro	Sur			
Ingresos ordinarios	24.122	28.177	9.680	19.074	1.922	0	82.975
Ventas intersegmentos	547	3.017	803	94	120	1.300	5.881
Ventas totales	24.669	31.194	10.483	19.168	2.042	1.300	88.856
Resultado neto venta maquinaria usada	(71)	1.679	98	510	(36)	0	2.180
Otros ingresos	181	1.798	70	216	15	95	2.375
Total ingresos	24.779	34.671	10.651	19.894	2.021	1.395	93.411
Aprovisionamientos	(4.354)	(6.207)	(2.025)	(2.344)	(399)	(52)	(15.381)
Gastos personal	(4.953)	(11.518)	(1.751)	(4.950)	(321)	(722)	(24.215)
Dotación amortización	(6.021)	(7.763)	(2.683)	(2.803)	(210)	(54)	(19.534)
Otros gastos	(2.732)	(4.594)	(22)	(3.292)	(266)	(2.205)	(13.111)
Otros gastos intersegmentos	(1.013)	(1.050)	(2.184)	(713)	(880)	(41)	(5.881)
Resultado del segmento	5.706	3.539	1.986	5.792	(55)	(1.679)	15.289
Ingresos financieros							49
Gastos financieros							(4.292)
Beneficio antes de impuestos							11.046
Impuesto sobre las ganancias							(1.426)
Beneficio del ejercicio							9.620

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en es fecha son los siguientes:

Total activos segmentos	55.068	52.156	46.935	49.601	6.682	15.222	225.664
Total pasivos segmentos	9.341	8.874	13.959	3.700	1.537	138.130	175.541
Inversiones en inmovilizado	29.027	20.247	37.125	19.225	3.655	557	109.836

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

2005	País					No asignados	Total
	Noroeste	Vasco	Centro	Sur	Otros		
Ingresos ordinarios	35.837	24.965	24.307	29.155	12.163	0	126.427
Ventas intersegmentos	672	7.302	1.794	189	1.017	3.136	14.110
Ventas totales	36.509	32.267	26.101	29.344	13.180	3.136	140.537
Resultado neto venta maquinaria usada	33	205	283	592	54	0	1.167
Otros ingresos	474	690	82	1.167	81	50	2.544
Total ingresos	37.016	33.162	26.466	31.103	13.315	3.186	144.248
Aprovisionamientos	(5.367)	(5.980)	(4.999)	(3.635)	(1.587)	(107)	(21.675)
Gastos personal	(7.364)	(10.949)	(4.966)	(6.350)	(1.680)	(1.069)	(32.378)
Dotación amortización	(8.956)	(6.404)	(7.244)	(5.360)	(1.505)	(119)	(29.588)
Otros gastos	(5.365)	(4.628)	(3.128)	(4.505)	(2.160)	(3.005)	(22.791)
Otros gastos intersegmentados	(2.414)	(431)	(3.495)	(1.939)	(5.440)	(391)	(14.110)
Resultado del segmento	7.550	4.770	2.634	9.314	943	(1.505)	23.706
Ingresos financieros							109
Gastos financieros							(5.316)
Beneficio antes de impuestos							(18.499)
Impuesto sobre las ganancias							(5.557)
Beneficio del ejercicio							12.942

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en es fecha son los siguientes:

Total activos segmentos	76.133	57.068	83.590	71.609	22.772	13.568	324.740
Total pasivos segmentos	10.093	5.165	10.274	5.848	3.862	226.433	261.675
Inversiones en inmovilizado	22.571	15.549	32.234	20.892	10.736	718	102.700

Los activos de los segmentos incluyen principalmente en inmovilizado material, activos intangibles (incluido el fondo de comercio), existencias, cuentas a cobrar y tesorería. Se excluyen los impuestos diferidos, las inversiones y los derivados mantenidos para su negociación.

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

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 8) y activos intangibles (Nota 9) incluidas las altas que resultan de adquisiciones a través de combinaciones de negocios (Nota 30).

8 Inmovilizado material

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

Coste	Terrenos y Construcciones		Instalaciones Técnicas y Maquinaria		Otras instalaciones, utilaje y mobiliario		Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2004	3.163	114.657	2.953	5.875	243				126.891
Altas por combinación de negocio	792	7.693	8	54	90				8.637
Aumentos	1.587	87.640	2.002	2.053	516				93.798
Disminuciones	(361)	(12.501)	(9)	(6.045)	0				(18.916)
Otros movimientos	317	(5.376)	0	5.059	0				0
Saldos al 31 de diciembre de 2004	5.498	192.113	4.954	6.996	849				210.410
Altas por combinación de negocio	990	5.343	45	192	0				6.570
Aumentos	1.108	82.606	2.866	1.767	1.343				89.690
Disminuciones	(1.380)	(11.007)	(534)	(1.595)	(7)				(14.523)
Otros movimientos	0	305	(100)	(205)	0				0
Saldos al 31 de diciembre de 2005	6.216	269.360	7.231	7.155	2.185				292.147

Amortización Acumulada	Otras			Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	instalaciones, utillaje y mobiliario inmovilizado		
Saldos al 1 de enero de 2004	(495)	(57.613)	(2.113)	(5.263)	(65.484)
Aumentos	(127)	(18.042)	(393)	(941)	(19.503)
Disminuciones	80	3.803	7	4.950	8.840
Otros movimientos	0	3.737	0	(3.737)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(542)	(68.115)	(2.499)	(4.991)	(76.147)
Aumentos	(213)	(26.983)	(938)	(1.368)	(29.502)
Disminuciones	338	8.424	519	1.541	10.822
Otros movimientos	0	235	0	(235)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(417)	(86.439)	(2.918)	(5.053)	(94.827)
TOTAL 2004	4.956	123.998	2.455	2.005	134.263
TOTAL 2005	5.799	182.921	4.313	2.102	197.320

Los importes recogidos en "Otros Movimientos" reflejan los trasposos entre las distintas cuentas del inmovilizado material. El inmovilizado no afecto a la explotación no es significativo

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.

La sociedad dispone de activos cuyo valor neto a 31 de diciembre de 2005 es de 155.172 miles de euros (92.710 miles de euros en 2004) 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.

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

La sociedad ha entregado a proveedores de inmovilizado 2.022 miles de euros a cuenta de la construcción de futuras naves para el desarrollo de la actividad de alquiler de maquinaria (pendiente incluir a qué año y tiene que ser comparativo).

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones valoradas en 2.935 miles de euros (2004: 3.198 miles de euros) (Nota 18).

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	195.102	126.053
Depreciación acumulada	(39.930)	(33.343)
Importe neto en libros	<u>155.172</u>	<u>92.710</u>

Existen compromisos de la sociedad con proveedores para realizar inversiones por importe de 8 millones de euros.

9 Fondo de comercio y otros activos intangibles.

Coste	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2004	13.009	124	13.133
Altas por combinación de negocio	7.187	5	7.192
Aumentos	0	213	213
Saldos al 31 de diciembre de 2004	20.196	342	20.538
Altas por combinación de negocio	6.127	17	6.144
Aumentos	0	303	303
Saldos al 31 de diciembre de 2005	26.323	662	26.985
Amortización Acumulada	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2004	0	(95)	(95)
Altas por combinación de negocio	0	(3)	(3)
Aumentos	0	(31)	(31)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	0	(129)	(129)
Altas por combinación de negocio	0	(10)	(10)
Aumentos	0	(86)	(86)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	0	(225)	(225)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	20.196	213	20.409
Saldos al 31 de diciembre de 2005	26.323	437	26.760

Otros activos intangibles recoge principalmente el coste de la implantación y desarrollo de un software de gestión.

Las altas del fondo de comercio recogen los fondos de comercio derivados de las adquisiciones de las compañías producidas en el ejercicio 2004, ver nota 30 de "combinaciones de negocio" y adicionalmente por un alta por importe de 354 miles de euros derivado de un incremento en el precio de compra de la adquisición de Aldaiturriaga, sociedad adquirida en el ejercicio 2003.

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 UGE.

Compañía/UGE	Segmentos 2005				Segmentos 2004			
	País Vasco y Navarra	Noroeste	Centro	Sur	País Vasco y Navarra	Noroeste	Centro	Sur
GAM Noroeste Aldaiturriaga	1.722	1.768			1.722	1.768		
GAM Suroeste				9.873				9.873
GAM Sureste				1.371				1.371
GAM Madrid Norte			5.462				5.462	
GAM Madrid Sur			6.127					
Total Fondo de Comercio	1.722	1.768	11.589	11.244	1.722	1.768	5.462	11.244

Supuestos clave utilizados para los cálculos de 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 UGE son la tasa de ocupación de la maquinaria, 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 UGEs. Las tasas utilizadas han sido:

UGE	Tasa 31.12.04	Tasa 31.12.05
Noroeste	4,95%	5,62%
Aldaiturriaga	7,10%	6,55%
Suroeste	6,47%	6,97%
Sureste	6,20%	5,68%
Madrid Norte	6,36%	5,51%
Madrid Sur	N/A	8,65%

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. Sin considerar ningún tipo de crecimiento, con una tasa de descuento del 9% surgiría deterioro únicamente en Aldaiturriaga por un importe de 0,3 millones de euros, deterioro que se eliminaría con un crecimiento del 1%.

10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clientes y efectos comerciales a cobrar	85.667	50.816
Préstamos a corto plazo	574	650
Administraciones Públicas	278	2.230
Otros deudores	188	259
Provisión para insolvencias	(4.720)	(2.583)
	81.987	51.372

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2005 por importe de 18.078 miles de euros (11.172 miles de euros en 2004).

El detalle de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Hacienda pública deudora por IVA	172	2.229
Otros saldos deudores	106	1
	278	2.230

11 Activos financieros

Coste	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Otros	Total
Saldos al 1 de enero de 2004	696	54	0	750
Altas por combinación de negocio		35	84	119
Aumentos	1.154	111	0	1.265
Disminuciones	(4)	(32)	0	(36)
Trasposos	(66)	0	0	(66)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.780	168	84	2.032
Altas por combinación de negocio		7		7
Aumentos	0	72	20	92
Disminuciones	(9)	(11)	0	(20)
Trasposos	(549)	0	0	(549)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.222	236	104	1.562

La sociedad bajo el epígrafe de "otros créditos" recoge préstamos concedidos a terceros ajenos a la sociedad cuyo vencimiento se producirá durante los ejercicios 2007 y 2008.

12 Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	1.445	1.312
Maquinaria destinada a venta	13	71
Anticipos	185	175
	<u>1.643</u>	<u>1.558</u>

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

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

13 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

A 31 de diciembre de 2004 la sociedad presentaba en su balance recogido en este epígrafe fondos de inversión (FIM) constituidos con entidades financieras con valor razonable de 421 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 se han liquidado la mayoría de estos activos resultando en un beneficio para el Grupo por esta operación de 35 miles de euros.

14 Tesorería

La totalidad del saldo de tesorería corresponde a cuentas bancarias no remuneradas así como efectivo en caja.

15 Capital

(a) Capital social

Con fecha 9 de julio de 2004 la Sociedad Dominante llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 4.425.000 euros, mediante la emisión de 1.630.358 participaciones de tipo A y 2.794.642 participaciones de tipo B, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas.

Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 30 de diciembre de 2004 se formalizaron sendas ampliaciones de capital por importe de 106.071 euros y 52.000 euros, respectivamente, mediante la emisión de 58.240 y 99.831 participaciones de tipo A y B, respectivamente, de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por la alta dirección de la Sociedad Dominante. Adicionalmente, respecto de la ampliación de capital por importe de 52.000 euros, se acuerda el desembolso de una prima de 10.400 euros, a razón de 0,2 euros por participación.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2005, el capital suscrito está representado por 12.719.398 participaciones de tipo A y 21.802.673 participaciones de tipo B, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Las participaciones de tipo A otorgan el derecho a percibir un dividendo de modo preferente del 12% del total desembolsado (nominal más prima) y adicional al ordinario que en su caso se declare, si la sociedad lo declara. Si dicho dividendo no se paga en un ejercicio, su derecho se acumulará, a futuros ejercicios cuando se distribuya dividendo, si se distribuye, al valor nominal de las acciones. Ni la Sociedad tiene obligación al pago ni los tenedores tienen derecho a exigir el pago de dichos dividendos. Las acciones A (nominal y dividendos acumulados) serán pagados con preferencia sobre las acciones B en el caso de liquidación de la Sociedad o en el caso de que la Junta General acuerde la venta forzosa de dichas participaciones.

Los socios de la Sociedad y sus porcentajes de participación son al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los siguientes:

	Participaciones		Porcentaje de participación
	Tipo A	Tipo B	
Inversiones en Alquiler de Maquinaria I, S.Á.R.L.	4.492.503	6.738.757	32,53 %
Inversiones en Alquiler de Maquinaria II, S.Á.R.L.	1.049.077	1.573.615	7,60 %
Dinamia Capital Privado, S.A. SCR	5.541.580	8.312.372	40,13 %
Caja de Ahorros de Asturias	1.341.550	2.012.323	9,72 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	0	2.723.576	7,89 %
Equipo directivo de la Sociedad	294.688	442.030	2,13 %
	12.719.398	21.802.673	100%

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Ganancias acumuladas

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2005 asciende a 915 miles de euros (al 31 de diciembre de 2004 no había registrado importe alguno) 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.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2005 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2004 es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	12.942	9.620
Reserva legal	1.324	915
Reservas voluntarias	11.618	8.705
	<u>12.942</u>	<u>9.620</u>

16 Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Su desglose a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreeedores comerciales	20.082	15.494
Otras cuentas a pagar	11.848	21.619
	<u>31.930</u>	<u>37.113</u>

La sociedad 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 7.115 miles de euros en el ejercicio 2005 (17.585 miles de euros en 2004).

17 Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

No corriente	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	100.387	52.823
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	37.683	22.794
Total Deuda por arrendamiento financiero	<u>138.070</u>	<u>75.617</u>

A 31 de diciembre de 2005 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	37.683	34.887	30.912	23.222	11.366	138.070
Carga Financiera	2.472	2.220	1.809	1.487	733	8.721

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero es euribor más un diferencial de 0,5%.

18 Otras deudas financieras

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

No corriente	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos con entidades de Crédito	11.813	8.730
Obligaciones y otras deudas	10.833	16.750
	22.646	25.480
Corriente	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos con entidades de Crédito	2.929	2.140
Otras deudas con entidades de crédito	41.918	15.039
Obligaciones y otras deudas	6.779	4.290
Otras deudas corrientes	3.711	4.445
	55.337	25.914
	77.983	51.394

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge la financiación necesaria para la adquisición de instalaciones para el desarrollo de la actividad de la sociedad.

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 2005, por importe de 11.311 miles de euros, instrumentalizadas mediante la figura financiera del "Factoring sin recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras. Asimismo, se recoge un importe dispuesto a 31 de Diciembre de 12.529 miles de euros (3.867 miles de euros en 2004) instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito se toma como referencia el euribor más un margen que oscila entre el 0,5% / 0,75% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito hasta un margen del 1% 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% / 2,9% dependiendo del año de origen y para, pagos aplazados sin garantía se aplica un tipo que oscila entre 2,8% / 3,7% dependiendo del año de origen.

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

	2005	2004
Deudas por efectos descontados	18.078	11.172
Deudas con entidades de crédito con factoring	11.311	
Deudas por pólizas de crédito	12.529	3.867
	41.918	15.039

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

	2005	2004
Pagos aplazados por adquisición de compañías	15.486	13.869
Proveedores de inmovilizado	5.837	11.616
	21.323	25.485

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

	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	Total
Prestamos con entidades de crédito	2.929	3.147	3.150	2.622	1.114	1.780	14.742
Obligaciones y otras deudas	3.711	1.387	739				5.837
Pagos aplazados compra compañías	6.779	5.311	3.396				15.486

19 Impuestos diferidos

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

Año 2005

	2004	Entradas	Aplicaciones	2005
Activos por impuestos diferidos (Activos fijos nuevos)	10.065	880	(128)	10.817
Activos por impuestos diferidos (Bases imponibles negativas)	2.500	0	(2.383)	117
Otros	108	5	(4)	109
	12.673	885	(2.515)	11.043

	2004	Entradas	Aplicaciones	2005
Pasivos por impuestos diferidos (leasing)	5.531	2.953	(968)	7.516
Valor razonable por combinaciones de negocios	0	539	(109)	430
Activación de gastos asociados a adquisiciones	88	278	0	366
	5.619	3.770	(1.077)	8.312

Año 2004:

	2003	Entradas	Aplicaciones	2004
Activos por impuestos diferidos (Activos fijos nuevos)	8.946	1.119	0	10.065
Activos por impuestos diferidos (Bases imponibles negativas)	466	2.500	(466)	2.500
Otros	101	7	0	108
	9.513	3.626	(466)	12.673

	2003	Entradas	Aplicaciones	2004
Pasivos por impuestos diferidos (leasing)	5.186	1.263	(918)	5.531
Reversión provisión genérica	186	0	(186)	0
Activación de gastos asociados a adquisiciones	0	88	0	88
	5.372	1.351	(1.104)	5.619

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 1.904 miles de euros en 2004 y a 2.612 miles de euros en 2005, siendo el detalle el siguiente;

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Saldos activos por impuestos diferidos	12.673	11.043
Pasivos diferidos neteados	<u>(1.904)</u>	<u>(2.612)</u>
	10.769	8.431
	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Pasivos por impuestos diferidos	5.619	8.312
Pasivos diferidos neteados	<u>(1.904)</u>	<u>(2.612)</u>
	3.715	5.700

Desde el presente ejercicio 2005 la sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades junto con 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. y Gam Suroeste, S.L.U.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Bizkaia ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 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 los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

20 Subvenciones

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2005	2004
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	4.212	3.447
Otras Subvenciones	70	97
	4.282	3.544

Las sociedades del grupo se benefician de las subvenciones que aportan las distintas Administraciones Públicas por la inversión en activos fijos nuevos. Estas subvenciones alcanzan un 10%-25% de la inversión en nuevos equipos. El importe pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2005 asciende 4.212 miles de euros (3.447 miles de euros en 2004).

La sociedad 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, la sociedad ha minorado el importe de las subvenciones pendientes de aplicar en 821 miles de euros, de los cuales 436 miles de euros fueron reconocidos como gasto en el ejercicio. El resto, dado que no estaban activados en resultados, se cancelan.

21 Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31-12-04	2.798
Dotaciones	191
Cancelaciones	(1.884)
Saldo a 31-12-05	1.105

La sociedad a 31 de diciembre de 2004 tiene provisionados diferentes importes asociados a ciertos riesgos entre los que destacan como significativos los siguientes:

Riesgos específicos con la Seguridad Social por importe de 1.472 miles de euros en concepto de actas por diferencias de cotización a la Seguridad Social por el concepto de Accidentes de Trabajo y Enfermedades provisionales al entender que la Sociedad debería haber cotizado por el Servicio de grúas en diferente epígrafe al que lo había hecho.

Actas levantadas por el INSS, a instancias de la inspección de Trabajo de Andalucía, como consecuencia de la falta de medidas de seguridad en una obra en la que la sociedad ha estado presente y en la que ha sido demandada junto a otros subcontratistas de dicha obra.

Por otro lado, en relación con el impuesto especial sobre hidrocarburos la Administración Tributaria levantó actas de liquidación por uso o destino injustificado de gasóleo bonificado durante los años 1997 a 1999. Esta resolución ha sido reclamada por la sociedad ante las diversas instancias judiciales estando actualmente en el Tribunal Superior de Justicia de Asturias quien ha ordenado la suspensión cautelar del pago de las cantidades objeto del recurso.

Durante el ejercicio 2005 se han registrado dotaciones por importe de 191 miles de euros, como consecuencia de riesgos ciertos derivados de un accidente laboral de un trabajador de la sociedad. Los administradores y asesores legales entienden que no se derivarán importes adicionales por estas reclamaciones que supongan una minusvalía para el patrimonio de la Sociedad.

Las aplicaciones de provisiones realizadas durante el ejercicio 2005 por importe de 1.884 miles de euros (dotadas en ejercicios anteriores) corresponden principalmente a los pagos realizados por la sociedad para atender las reclamaciones que la sociedad tenía abiertas con la Seguridad Social (1.472 miles de euros).

22 Ingresos ordinarios

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Alquiler de maquinaria	108.016	70.216
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	16.998	11.937
Venta de maquinaria nueva	1.413	822
Ingresos ordinarios totales	<u>126.427</u>	<u>82.975</u>

23 Aprovisionamientos

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Combustibles	4.557	3.129
Repuestos	8.602	6.104
Otros consumos	3.782	2.236
Realquileres de maquinaria	4.734	3.912
	<u>21.675</u>	<u>15.381</u>

24 Otros gastos

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Arrendamientos y cánones	2.261	2.066
Gastos de transportes	8.016	3.720
Reparaciones y conservación	3.053	1.883
Otros servicios exteriores	8.939	5.195
Tributos	522	247
	<u>22.791</u>	<u>13.111</u>

25 Gasto de personal

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y Salarios	25.367	18.683
Cargas sociales	7.011	5.532
	<u>32.378</u>	<u>24.215</u>

El número medio de empleados por categoría es:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dirección	17	15
Administración	109	85
Tráfico / transporte	355	265
Taller	314	207
Comerciales	103	49
	<u>898</u>	<u>621</u>

26 Gastos e ingresos financieros

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos financieros:		
- Leasing, descuento comercial y préstamos	(4.701)	(3.411)
- Derivados	(178)	(489)
- Descuento pagos aplazados	(437)	(392)
	<u>(5.316)</u>	<u>(4.292)</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses de deudas	109	49
Gastos financieros netos	<u>(5.207)</u>	<u>(4.243)</u>

27 Impuesto sobre las ganancias

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto corriente	980	1.637
Impuesto diferido	4.577	(211)
	<u>5.557</u>	<u>1.426</u>

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>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado antes impuestos	18.499	11.046
Ajuste al resultado contable	286	516
Conceptos no computables	(286)	(1.220)
Créditos fiscales (deducción activos fijos)	(915)	(1.841)
Créditos fiscales (Reserva inversiones canarias y Exención reinversión)	(203)	33
Resultado contable antes de impuestos ajustado	17.381	8.534
Cuota de IS	6.151	3.013
Deducciones en cuota		
- Exención por reinversión	(594)	(209)
- Actuación de créditos fiscales	-	(1.378)
Impuesto sobre sociedades devengado	5.557	1.426
Tasa efectiva	30,04%	12,91%

28 Ganancias por acción

Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. (Nota 15).

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles de euros)	12.492	9.620
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	34.522	32.151
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	0,36	0,30

No hay ningún factor de dilución, por lo que el beneficio por acción diluido coincide con el básico.

29 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 14.046 miles euros (7.463 miles euros en 2004), de los que 11.732 miles de euros se corresponden con avales formalizados relacionados con la adquisición de sociedades participadas, 887 miles de euros que garantizan las líneas de descuento financiero de las distintas sociedades del grupo 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.

30 Combinaciones de negocios

Adquisiciones en 2005

J. CRESPO MAQUINARIA, S.A.

Con fecha 26 de abril de 2005, GAM Madrid, S.L. adquiere la totalidad del capital social de J. Crespo Maquinaria, S.A., sociedad esta última dedicada fundamentalmente al alquiler de maquinaria sin operario, ubicada en la zona sur de Madrid. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 5,1 millones de euros y un beneficio neto de 2,5 millones de euros para el periodo comprendido ente el 1 de mayo de 2005 y 31 de diciembre de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 6,8 millones de euros y de 2,8 millones de euros, respectivamente.

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

Precio compra :	
Efectivo pagado	6.213
Valor presente de los pagos aplazados	5.907
	12.120
Costes incurridos en la compra	512
	<hr/>
Total precio compra	12.632
	<hr/>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	6.505
	<hr/>
Fondo comercio	6.127
	<hr/>

El fondo de comercio es atribuible básicamente a la capacidad de generar beneficios 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 comunidad de Madrid y aprovechar todo el potencial del grupo GAM.

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

	Valor en libros	Valor razonable
Otros activos intangibles	6	6
Inmovilizado material	3.484	6.570
Inmuebles	991	2.230
Maquinaria	2.493	4.340
Activos no corrientes	1	1
Activos financieros no corrientes	1	1
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.491	6.577
Existencias	25	25
Deudores comerciales	3.171	3.171
Otros activos corrientes	308	308
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	615	615
ACTIVOS CORRIENTES	4.119	4.119
TOTAL ACTIVO	7.610	10.696
Impuestos diferidos	0	771
Deudas financiera largo plazo	232	232
Otros pasivos no corrientes	397	397
PASIVOS NO CORRIENTES	629	1.400
Deuda financiera corto plazo	400	400
Acreedores comerciales	598	598
Otros pasivos corrientes	1.793	1.793
PASIVOS CORRIENTES	2.791	2.791
TOTAL PASIVO	3.420	4.191
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	4.190	6.505
Efectivo desembolsado en la adquisición		
Efectivo pagado		6.213
Efectivo en la sociedad adquirida		(615)
Efectivo desembolsado		5.598
“Salida de caja por adquisición de compañías		3.878
Diferencia”		1.720

Esta diferencia se compone de los siguientes epígrafes:

Entrada en caja por la venta de terrenos y naves en el acto de la adquisición de la Sociedad	2.232
Salida de caja derivada de los gastos de la propia transacción	(512)
Total	1.720

Adquisiciones 2004

TC RENTA MAS, S.A.:

Con fecha 27 de enero de 2004, GAM, S.L. adquiere el 50%, alcanzando la propiedad de la totalidad de las acciones de la sociedad TC Renta Más, S.A. Con anterioridad a esta fecha GAM S.L. era titular indirecta del 50% del capital como consecuencia de la adquisición de T. Cabrera Alquiler de Maquinaria, S.A, con fecha 8 de julio de 2003 y por tanto se contabilizaba dicha participación siguiendo el método de puesta en equivalencia ya que no se tenía control efectivo sobre la sociedad

El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 4,4 millones de euros y un beneficio neto de 0,44 millones de euros para el periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2004, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 4,6 millones de euros y de 0,46 millones de euros, respectivamente.

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

Precio compra :	
Efectivo pagado	1.300
Valor presente del pago aplazado en la compra	910
	2.210
Costes directos incurridos en la adquisición	63
Total precio compra	2.273
Valor razonable de los activos netos adquiridos	902
Fondo de comercio	1.371

El fondo de comercio es atribuible básicamente a la capacidad de generar beneficios futuros de la sociedad adquirida así como las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición de la misma.

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

TC RENTA MAS, S.A.

	Valor en libros	Valor razonable
Inmovilizado material	2.505	2.684
Inmuebles	897	1.076
Maquinaria	1.608	1.608
Activos no corrientes	140	140
Participaciones	128	128
Activos financieros no corrientes	12	12
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.645	2.824
Deudores comerciales	1.658	1.658
Otros activos corrientes	20	20
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	17	17
ACTIVOS CORRIENTES	1.695	1.695
TOTAL ACTIVO	4.340	4.519
Impuestos diferidos	0	46
Deudas financiera largo plazo	752	752
PASIVOS NO CORRIENTES	752	798
Deuda financiera corto plazo	671	671
Acreedores comerciales	877	877
Otros pasivos corrientes	503	503
PASIVOS CORRIENTES	2.051	2.051
TOTAL PASIVO	2.803	2.849
ACTIVOS NETOS TOTALES	1.537	1.670
Participación anterior en Renta Mas		769
Activos netos adquiridos		902
Efectivo desembolsado en la adquisición		
Efectivo pagado		1.300
Efectivo en la sociedad adquirida		(17)
Efectivo desembolsado		1.283

SAFE 2000, S.L.

Con fecha 9 de Julio de 2004, General de Alquiler de Maquinaria, S.L. adquiere la totalidad del capital social de la sociedad Safe 2000 S.L, que se encuentra dedicada fundamentalmente al alquiler de maquinaria, centralizando sus operaciones en el alquiler de plataformas aéreas en Madrid.

El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 7,6 millones de euros y un beneficio neto de 1,3 millones de euros para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2004 el beneficio hubiera sido de 0,9 millones de euros adicionales y la mayor contribución de forma adicional hubiera sido de 4 millones de euros.

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

Precio compra :	
Efectivo pagado	5.102
Valor presente importe compra aplazado	4.255
	9.357
Costes incurridos en la adquisición	188
Total precio compra	9.545
Valor razonable de los activos netos adquiridos	4.084
Fondo comercio	5.461

El fondo de comercio es atribuible básicamente a la capacidad de generar beneficios futuros de la sociedad adquirida así como las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición de la misma. Como objetivo último se buscaba el aprovechamiento del posicionamiento que la sociedad adquirida presentaba en la actividad de alquiler de plataformas aéreas en Madrid.

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

	Valor en libros	Valor razonable
Otros activos intangibles	5	5
Inmovilizado material	5.953	5.953
Terrenos y bienes naturales	379	379
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.815	7.815
Otro inmovilizado	137	137
Amortizaciones	(2.378)	(2.378)
Activos no corrientes	35	35
Participaciones		
Activos financieros no corrientes	35	35
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.993	5.993
Deudores comerciales	4.234	4.234
Otros activos corrientes	1.551	1.728
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	889	889
ACTIVOS CORRIENTES	6.674	6.851
TOTAL ACTIVO	12.667	12.844

Deudas financiera largo plazo	3.460	3.460
Otros pasivos no corrientes	14	14
PASIVOS NO CORRIENTES	3.474	3.474
Deuda financiera corto plazo	547	547
Acreedores comerciales	2.199	2.199
Otros pasivos corrientes	2.540	2.540
PASIVOS CORRIENTES	5.286	5.286
TOTAL PASIVO	8.760	8.760
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	3.907	4.084
Efectivo desembolsado en la adquisición		
Efectivo pagado		5.102
Efectivo en la sociedad adquirida		(889)
Efectivo desembolsado		4.213
Total pagado efectivo (SAFE por 4.213 y Renta por 1.283)		5.496
“Salida de caja por adquisición de compañías		5.152
Diferencia”		344
Esta diferencia se compone de los siguientes epígrafes:		
Entrada en caja por la venta de terrenos y naves en el acto de la adquisición de Renta Mas		217
Entrada en caja por la venta de terrenos y naves en el acto de la adquisición de Safe		378
Salida de caja derivada de los gastos de la propia transacción de Renta Mas		(63)
Salida de caja derivada de los gastos de la propia transacción de Safe		<u>(188)</u>
Total		344

31 Relaciones con empresas vinculadas

La sociedad GAM ha incluido como mayor valor de las participaciones los importes facturados por Nmas 1 Capital Privado Servicios, S.L.U. como comisiones de éxito en la adquisición de las compañías J Crespo Maquinaria, S.A., Safe 2000 S.L. y T.C. Renta Mas, S.A. en 2005 105 miles de euros (173 miles de euros en 2004).

Nmas1 Capital Privado Servicios S.L.U. es una sociedad filial al 100% de Nmas1 Capital Privado S.G.E.C.R.,S.A.

Nmas1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A. es la sociedad gestora de Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. en virtud de un contrato de gestión de fecha 24 de Noviembre de 1997, por el que Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. encomienda la gestión y administración de su patrimonio a la entidad gestora. Es por ello por lo que la entidad gestora ostenta un puesto en el Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria.

32. 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 durante el ejercicio 2005 han ascendido a 478 miles de euros (296 miles de euros en 2004).

Durante el ejercicio 2005 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 437 miles de euros (340 miles de euros en 2004).

Adicionalmente, en concepto de seguro de vida y seguro de asistencia sanitaria, se han devengado 25 miles de euros en 2005 (4 miles de euros en 2004).

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.

33 Hechos posteriores.

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la sociedad matriz 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.

[Asimismo, la Sociedad ha iniciado el proceso de salida a Bolsa. Está previsto que los acuerdos societarios correspondientes se adopten por los órganos sociales competentes la segunda quincena del mes de abril de 2006.]

34 Otra información

(a) Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante el ejercicio 2005 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 2005.

(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 2005 ascendieron a 200.000 euros, siendo en el ejercicio 2004 de 70.000 euros .

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados por el auditor principal del Grupo, en relación al ejercicio 2005 ascendieron a 215.000 euros. En el ejercicio 2004 se facturaron por el auditor principal en concepto de otros servicios profesionales de auditoría 9.000 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 2005:

- 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.L., 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.L., en las que los miembros del Consejo de Administración desempeñan cargos en sus órganos de Administración y las funciones que ejercen:

Miembro del Consejo	Sociedad	Funciones
Pedro Luís Fernández	Gam Madrid, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	J Crespo Maquinaria, S.A.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Noroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Norte, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Noreste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Este, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Levante, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Sureste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Suroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Canarias, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Renove, S.A.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado

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

Ninguna

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

ANEXO I	Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Nota	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
			Coste en Mls. Eur.	% Sobre Nominal					
	Aldaiturriaga Portugal aluger de equipamentos de elevação e transporte LDA.	Lisboa (Portugal)	1.014,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	15.405,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Canarias, S.L.U.	Fuerteventura (Canarias)	30,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U	San Fernando de Henares (Madrid)	3,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Este, S.L.U	Castellbisbal (Barcelona)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Massalfassar (Valencia)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Madrid, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	10.387,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Noreste, S.L.U.	Zaragoza (Aragón)	3,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Noroeste, S.L.U.	Llanera (Asturias)	15.028,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Norte, S.L.U.	Baracaldo (Vizcaya)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Renove, S.A.U.	Llanera (Asturias)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Sureste, S.L.	Granada (Andalucía)	2.210,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Suroeste, S.L.U.	Sevilla (Andalucía)	19.961,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.L.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	J.Crespo Maquinaria, S.A.U.	Fuenlabrada (Madrid)	12.119,00	100,00%	GAM Madrid, S.L.U.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC

(1) No auditada

INFORME DE GESTION

Evolución de la actividad del grupo

Durante el ejercicio 2005 el grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM) ha continuado con su estrategia de crecimiento y expansión por el territorio nacional. Para ello, como parte de su política de expansión, ha adquirido una nueva compañía situada en la región centro con la que operará principalmente en el sur de Madrid. Dicha sociedad, denominada J Crespo Maquinaria S.L., consolida al grupo como líder nacional en el mercado, todavía fragmentado, del alquiler de maquinaria. Además durante el ejercicio 2005 ha abierto 10 nuevas delegaciones en diferentes zonas de la geografía nacional con el objeto de garantizar una cobertura nacional hacia nuestros clientes. La evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2005 respecto al anterior ha supuesto un incremento de un 52% pasando de 82.975 miles de euros en el ejercicio 2004 a 126.427 miles de euros en el ejercicio 2005. La evolución del resultado del grupo ha sido también positiva pasando de 9.620 miles de euros en el 2004 a 12.942 miles de euros en el 2005. Esta evolución se debe principalmente al incremento de la actividad, pero también a la política de contención de costes del grupo. Así para los principales conceptos de gastos el grupo ha seguido una política de control que ha reportado los resultados esperados. En el área financiera, el coste financiero neto del ejercicio 2005 ha sido de 5.207 miles de euros, un 22 % superior al del ejercicio anterior, aunque dicho incremento se debe a las nuevas inversiones realizadas y al coste financiero de la nueva sociedad adquirida en el ejercicio.

En cuanto a la inversión del ejercicio en el parque de maquinaria, el importe ha ascendido a 82.606 miles de euros, continuando con su política de contar con los mejores y más modernos equipos a disposición del mercado, con un servicio único y homogéneo en todas las delegaciones, para ello en la actualidad cuenta con más de 25.826 equipos. Esta política de inversión del grupo se adaptará a las nuevas necesidades de expansión de mercado durante el ejercicio 2006 y siguientes.

El ejercicio 2005 el grupo ha continuado con la política de expansión y potenciación de la marca iniciada en el ejercicio anterior con el objetivo de conseguir una imagen única y potente en toda nuestra red. Las inversiones realizadas y el esfuerzo del equipo humano han consolidado la imagen de marca que se pretendía siendo en la actualidad la referencia del mercado de alquiler de maquinaria en España.

En cuanto a los sistemas informáticos del grupo, en la actualidad las principales sociedades que lo componen están integradas bajo un único sistema de control de gestión unificado. Durante el ejercicio 2006 se espera completar este proceso y unificar los sistemas contables de todas las sociedades que se han ido adquiriendo en los últimos ejercicios.

Perspectivas de futuro del Grupo

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, en el ejercicio 2005 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocios y el beneficio consolidado del grupo.

En lo que respecta a la evolución futura del grupo y a la gestión de los riesgos que el grupo pudiera tener en el futuro, el consejo de administración considera que, aunque un porcentaje muy elevado de las ventas del grupo se realizan en España, y que las ventas están muy concentradas en el sector de la construcción, la evolución de la inversión en obra civil en los próximos ejercicios, anunciada por el gobierno recientemente, les dará un mantenimiento de la cartera de pedidos a futuro. Las perspectivas de crecimiento en el sector de la construcción son similares a ejercicios anteriores y se espera se mantengan en los próximos ejercicios por encima de la media del resto de sectores del país. Por otro lado, el grupo también considera que la tasa de penetración del mercado de alquiler sobre la adquisición de equipos, seguirá ganando terreno en los próximos ejercicios tal y como ha venido ocurriendo en la Unión Europea.

Por otro lado, las inversiones realizadas por el grupo en cuanto a especialización en diferentes mercados y la diversificación que está llevando a cabo, le aseguran seguir siendo el referente en el mercado de alquiler de maquinaria. Hay que tener en cuenta que la mayoría de sus principales clientes, tales como las empresas constructoras, están también inmersos en procesos de diversificación que favorecerán al grupo.

En cuanto al volumen de endeudamiento, el grupo considera que el retorno de la inversión seguirá siendo alto y que no habrá ningún problema, dados los altos márgenes que tiene y que mantendrá el grupo, en 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 2005 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

Las sociedades que integran el grupo no han realizado operaciones de adquisición de acciones propias durante el ejercicio 2005.

Recursos humanos

El grupo GAM, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2005 asciende a 898 empleados, lo que ha supuesto un incremento de un 44% 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 2005. Una parte de este incremento se debe también a la plantilla que se incorpora al grupo proveniente de la adquisición de la sociedad J Crespo Maquinaria, S.L.

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 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la sociedad matriz 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.

Asimismo la sociedad ha iniciado los trámites y análisis pertinentes para su salida a bolsa.

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 Consejero Delegado.

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. 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 paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor.

(b) Riesgo de crédito

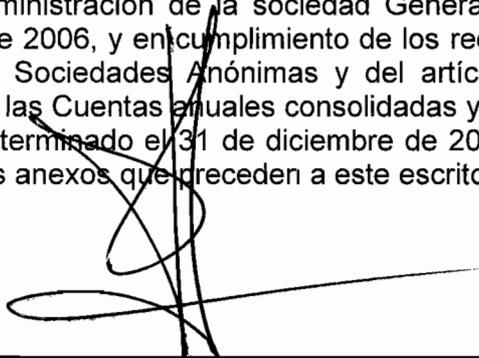
El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia,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

(c) Riesgo de liquidez

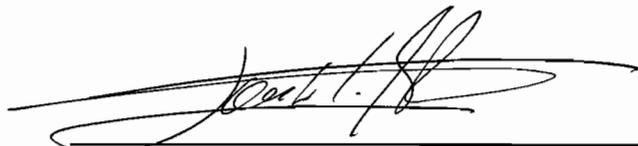
La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos de generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro de 201 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.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

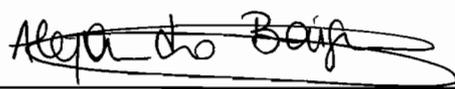
El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.L. en fecha 27 de abril de 2006, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.



Presidente y Consejero Delegado: D. Pedro Luis Fernández Pérez



Consejero:
D. Lorenzo J. Martínez Márquez
En su nombre propio y en representación de
Nmas1 Capital Privado SGEGR, S.A.



Consejero: D. Alejandro Baigorri Moreno-Luque



Consejero: D. Jesus Ruano,
En nombre y representación de
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.



Secretario no Consejero: D. Francisco J. Martínez Maroto